Tipo de cambio e inflación

El turismo, al calor del dólar: Bariloche es más cara que Dubai Contratapa



Llega al país una empresa que hace alimentos con inteligencia artificial P.18

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

JUEVES

25 DE JULIO DE 2024

PRECIO: $ 1.000

Nº 34.678 REC.

• URUGUAY: $ 40 W
• BRASIL: R$ 8
• PARAGUAY: G$ 9.500

Merval 1.582.112 ▼ -3,28% — **Dow Jones** 39.853 ▼ -1,25% — **Dólar BNA** 946,50 ▲ 0,05% — **Euro** 1,08 ▲ 0,01% — **Real** 5,66 ▲ 0,05% — **Riesgo país** 1577 ▲ 1,68%

LA APUESTA ES QUITARLE PRESIÓN AL CCL

El Gobierno prioriza la baja de la inflación aunque el costo signifique que el BCRA sacrifique reservas

El mayor acceso a los dólares por parte de los importadores crea dudas en el mercado. Ayer volvió a subir el riesgo país.

La acumulación de divisas no parece ser el plan del momento. De hecho, se habilitaron mejoras en el acceso al mercado para achicar los costos de las operaciones de los importadores, acortando los plazos para los pagos, y bajó la cantidad de cuotas para las compras al exterior. Tal situación provocará caída de reservas. De todas formas, la expectativa oficial es que las medidas aporten a "la reactivación de la economía porque les permite a las empresas que importan afrontar menos carga financiera". También se busca reducir la presión sobre el CCL, al que recurren las empresas importadoras para pagar a sus proveedores cuando no logran financiamiento externo. La recesión le da aire al Gobierno para flexibilizar el cepo importador porque las compras al mundo siguen en caída. El stock de reservas netas, en tanto, sigue en u$s 6000 millones negativo. P. 6, 14 y 15



LA SELECCIÓN DEBUTÓ CON ESCÁNDALO EN PARIS

Diana Mondino criticó a Francia y dijo que los ingleses son "inquilinos" en las Islas Malvinas

Pocas horas antes de que el presidente Javier Milei viaje a París para reunirse con su par Emmanuel Macron, la canciller Diana Mondino dijo que "Francia tiene una mala interpretación de lo que significa el Mercosur en términos agropecuarios". También destacó que la Argentina seguirá reclamando por la soberanía de las Malvinas pero afirmó en esta disputa "los ingleses son los inquilinos y nosotros los dueños" de las islas. P. 2 y 11



En lo que va del año, el peso es la moneda que más se apreció en el mundo P. 17

▸ ZOOM EDITORIAL

Dolarización: una nota al pie de página vuelve a alentar dudas en el mercado

Ariel Cohen
Editor de Finanzas
p. 2

▸ OPINIÓN

La política cambiaria y el perro del Presidente

Enrique Szewach
Economista. Exdirector del BCRA
p. 3

▸ #CASHTAG

¿Cómo avisarle a Milei si llega a estar equivocado?

Jairo Straccia
Periodista
p. 12

▸ LA ENTREVISTA

Pablo Moyano,
secretario adjunto de Camioneros y cosecretario general de la CGT

"El votante de ellos todavía debe tener un poco de esperanza pero la conflictividad va a ir creciendo" P. 10



▸ EL TUIT DEL DÍA



“Gracias Lula da Silva por su pasión por abordar el hambre y la pobreza, y ponerlo en nuestra agenda global. Un mundo más igualitario y que ofrece oportunidades para todos es un mundo más estable y próspero”.

Kristalina Georgieva
Directora Gerente del FMI

▸ EL NÚMERO DE HOY

11,2

por ciento cayó la producción industrial en junio, en la medición interanual, según una medición de Orlando Ferreres

▸ ZOOM EDITORIAL



Ariel Cohen
acohen@cronista.com

El Central avisó que el peso sólo servirá en el futuro para pagar impuestos y que lo que avanza es la competencia de monedas, la letra chica de los anuncios.

Dolarización: una nota al pie de página vuelve a alentar dudas en el mercado

El nuevo esquema de intervención del BCRA en el mercado cambiario comenzó a tener efectos. Se morigeraron los avances del dólar en el mercado de contado con liquidación. Habrá disponibles $ 2,4 billones para intervenir en el mercado. Desde que se anunció el esquema que busca controlar la volatilidad de los financieros se habrían aplicado el equivalente a u$s 100 millones. Sin embargo, la respuesta de los mercados no estuvo a la altura de los esfuerzos oficiales. Ni los bonos mejoraron rotundamente ni el resto de los dólares cayeron con estrépito.

La intervención al dólar fue resuelta para apaciguar a un sector del mercado y de los analistas que vienen demandando la apertura del cepo al ver que se trata de una condición para que se formalicen inversiones. Amanece detrás de ese pedido el de una devaluación del peso, que el Gobierno anticipó que no concedería dado que no evalúan un retraso cambiario.

La frustración de los operadores financieros por la falta de anuncios sobre el cepo y por la imprecisión en la comunicación de las medidas agravaron las cosas. La mirada pasó al uso de reservas para intervenir en el CCL, que restaría capacidad de pago de los vencimientos de deuda.

Las aclaraciones que oscurecieron abarcaron al ministro de Economía, Luis Caputo, que repuso la discusión del futuro régimen monetario y anticipó -por radio- que el peso será la moneda fuerte, escasa tras absorber el exceso de emisión, que la gente no debería comprar dólares caros porque perdería, que el peso será la moneda exclusiva para pagar impuestos. El story telling oficial es consecuente con hacer escaso al peso -o eliminarlo-. Sin embargo, el mensaje contradijo a la condena al peso como excremento que hizo el propio Javier Milei.

El martes, sin decir agua va, el BCRA anunció las últimas medidas monetarias -que *El Cronista* habí anticipado días antes-, la cual más relevante fue la del número fijo para la base monetaria amplia (BMA) que se tomará como punto de partida para la “*segunda etapa del programa de estabilización bajo control de cambios*”. Es decir, los pesos en la economía al 30 de abril pasado, una especie de relación de convertibilidad, o mástil de Ulises, de $ 47,7 billones corrientes. Describe que las medidas son para “consolidar el proceso de eliminación de la inflación y sentar las bases del marco normativo para la implementación de la competencia de monedas”. Y la definición formal de lo que se viene, descripta en, apenas, una nota al pie: “El peso continuará siendo demandado como medio de pago exclusivo de impuestos y el BCRA continuará adecuando la normativa a efectos de facilitar la incorporación de moneda extranjera al sistema bancario doméstico”.

▸ LA FOTO DEL DÍA

Argentina perdió pero se enteró dos horas después

La Selección argentina cayó por 2 a 1 frente a Marruecos en su debut en los Juegos Olímpicos de París 2024, tras un escandaloso final, que incluyó un descuento de cerca de 20 minutos, un gol anulado por el VAR y una suspensión de cerca de dos horas. El partido terminó casi sin público y con airadas protestas de los jugadores argentinos. La insólita decisión se conoció casi dos horas después del final del partido, cuando el árbitro sueco Glenn Nyberg decidió anular el tanto del mediocampista Cristian Medina, quien había empatado en el último minuto de descuento.





La frase del día

Mario Grinman

Presidente de la Cámara Argentina de Comercio (CAC)

"La interrupción de los servicios de transporte, educación y bancos afecta gravemente a los comerciantes, por la disminución del tránsito de peatones, y las dificultades de los trabajadores para ir a sus empleos. A los problemas preexistentes, como informalidad y escaso dinamismo del empleo privado, en los últimos meses se sumaron las consecuencias del necesario reordenamiento fiscal y monetario"

OPINIÓN

Enrique Szewach
Economista. Exdirector del BCRA



La política cambiaria y el perro del Presidente

El dólar en la Argentina bimonetaria es, simultáneamente, la unidad de cuenta 'verdadera' y un activo financiero, alternativo al ahorro en pesos.

Como activo financiero su precio 'libre' depende del equilibrio en el mercado monetario, de la tasa de interés en pesos, y de las regulaciones que limitan la operatoria del sector privado en ese mercado libre.

Por su parte, el dólar como unidad de cuenta, es el que influye sobre la evolución de la tasa de inflación, dado que su precio determina el valor de los bienes exportables e importables.

Por supuesto, cuando existe un único mercado para ambos roles, existe un único precio.

En nuestro país, sólo en algunos períodos ha funcionado un mercado único de cambios. Y ese mercado único, rara vez fue "libre", es decir, sin la obligación de los exportadores de liquidar sus dólares en el Banco Central. La mayoría de las veces, cuando fue único, no fue libre, rigiendo la obligación para el sector privado de venderle al Banco Central los dólares que recibe. En ese mercado, único y no libre, al final del día, la autoridad monetaria fija un precio y provee los dólares faltantes si hay un exceso de demanda y compra dólares si hay un exceso de oferta.

Ahora bien, puesto que el dólar es la verdadera unidad de cuenta, la mayoría de los planes de estabilización utilizan el valor del tipo de cambio nominal como ancla antiinflacionaria. Este mecanismo, sea porque ningún gobierno actuó lo suficientemente fuerte o rápido para bajar el "costo argentino", o sea por un shock externo, real o financiero, termina a veces más temprano, a veces más tarde, en "atraso cambiario" (dólar barato).

Claramente, un dólar percibido como barato, afecta las reservas del Banco Central, se subfacturan exportaciones y se sobrefacturan importaciones, aumenta la demanda por turismo y, desde el lado financiero, hay salida de capitales por atesoramiento. Este proceso obliga a modificar la política cambiaria y para minimizar el costo de la devaluación y el salto inflacionario correspondiente, se usan distintas variantes, impuestos a la exportación y/o un nuevo régimen cambiario. Y es allí donde aparece el cepo.

Con el cepo, el mercado único, no sólo deja de ser libre, también deja de ser único, dado que ciertas operaciones ya no se cursan por el mercado oficial y surge la brecha.

El gobierno del Presidente Milei, recibió estos dos mercados en su peor momento. El del dólar comercial con súper atraso cambiario, un Banco Central con reservas propias negativas y con un stock de importaciones impagas. Y un mercado libre que, dadas las expectativas y el fenomenal e irresponsable desequilibrio monetario generado en la última etapa del gobierno anterior presentaba un precio de dólar de fin del mundo.

Con estas condiciones iniciales, se decidió, con razón, seguir con el régimen cambiario heredado: el cepo. (O sea, libertarios, pero no libertarados).

Respecto de la política cambiaria, se instrumentó una superdevaluación del peso contra el dólar comercial, con una posterior devaluación preanunciada del 2% mensual, como ancla antiinflacionaria. Y se trató de "bajar" el superalto precio del dólar en el mercado libre destinando el 20% de la liquidación de exportaciones a ese mercado y tratando de recuperar el equilibrio en el mercado de pesos, licuando el stock con tasas negativas, llevando a cero la emisión de pesos por financiamiento al Tesoro, y sacando más pesos del sistema con superávit fiscal, con sobrecolocación de deuda, "guardando" los pesos respectivos en el Banco Central y con la colocación del BOPREAL (que absorbió pesos contra un bono en dólares).

Este esquema permitió, hasta fines de abril, acumular reservas netas para llevarlas desde negativas a cero, y bajar la brecha "desde arriba", mientras se normalizaba parcialmente el pago de importaciones, tanto a través del mercado oficial como del libre. Pero ya a partir de la segunda quincena de mayo la brecha empezó a subir, al igual que el riesgo país. En efecto, la brecha CCL-dólar minorista que había boyado en torno al 20 por ciento hasta el 15 de mayo, pasó al 32% el 21 de mayo, y ya a finales de junio se acercó al 45%.

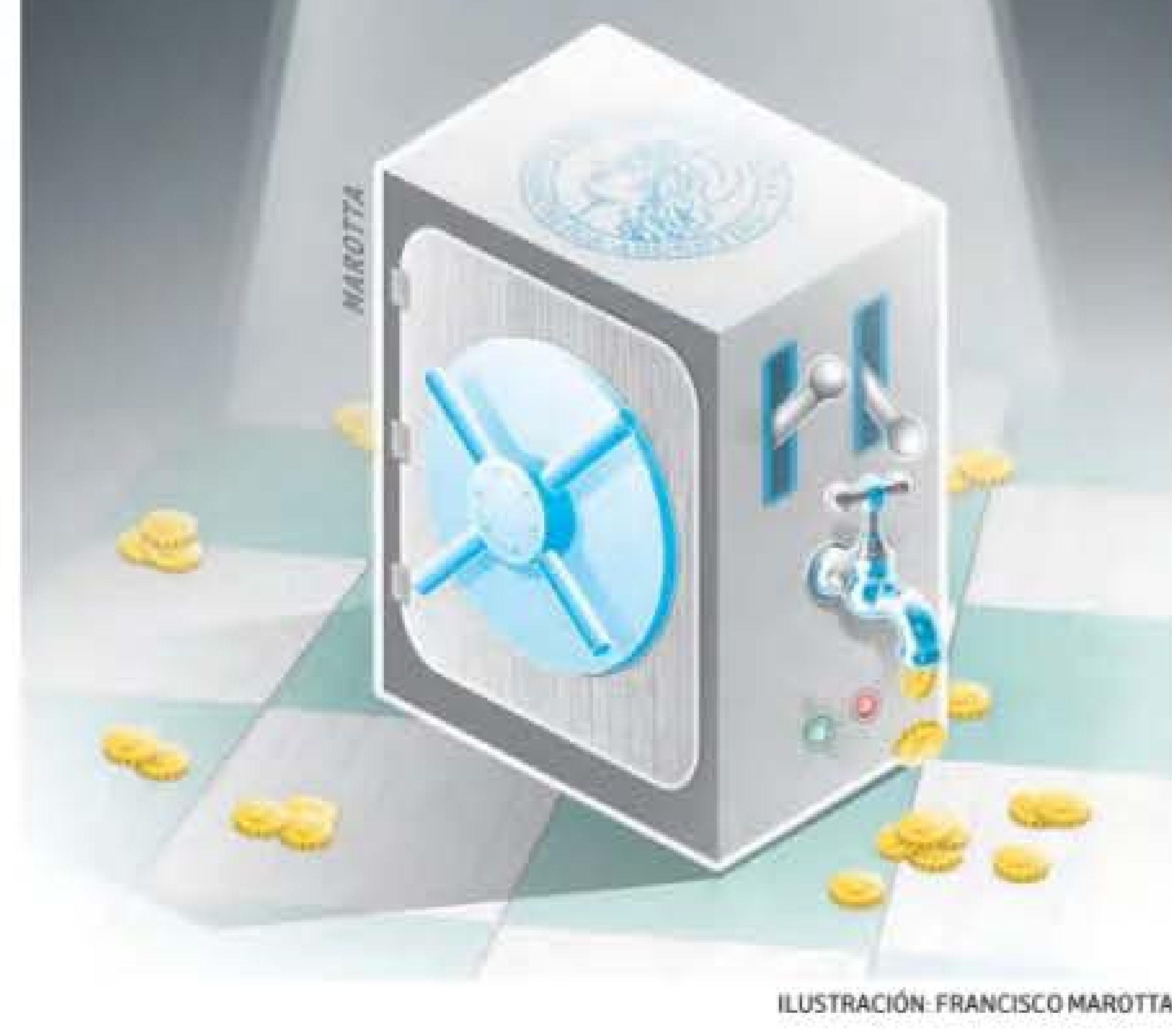


ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

Existen, a mi juicio, varios factores para explicar lo anterior. Por un lado, metió la cola la política, con el intento de ataque de los degenerados fiscales al superávit, por otro lado, hubo varias cuestiones económicas: un escenario internacional con depreciación del Real y flojos precios de las commodities. (un mini shock externo); una fuerte baja de la tasa de política monetaria y de la tasa de plazo fijo; un crecimiento del crédito 'barato' al sector privado medido en términos reales, desde un piso muy bajo, 4,5% real en mayo y 11,4% real en junio (política monetaria expansiva en el margen); un Banco Central impedido prematuramente de comprar reservas; la 'expectativa' de que podría haber una modificación del régimen cambiario, influenciada por el staff report del Fondo, y por la 'sensación' de que el proyectado atraso cambiario, no iba a poder ser compensado, en el corto plazo, con baja de impuestos.

Cuando la brecha subió por encima del 50%, se anunció, con cierta exageración, la Fase 2 del programa.

Para esta fase, el Gobierno ratificó tanto el régimen cambiario, como la política cambiaria, y agregó su política de retirar $2,4 billones, vendiendo dólares en el mercado del CCL. Claramente, quedó 'revelada' que la prioridad es controlar la brecha y evitar que se interrumpa el proceso de desinflación. También se anunció, de manera bastante confusa, una meta de congelamiento de la base monetaria. El Presidente y el ministro de Economía, hablaron de la Base Monetaria a secas, y el Banco Central de la Base Monetaria Amplia. El Presidente insistió en que "cualquier emisión es inmoral", "vamos a dolarización endógena". El ministro, indicó que como no se va a emitir más "van a tener que vender dólares para pagar los impuestos que solo se podrán pagar en pesos".

El Banco Central, en cambio, habla de congelar la base monetaria amplia, vigente al 30 de abril pasado, manteniendo cerrada la canilla de emisión para financiar al Tesoro, pero conservando abiertas el resto de las canillas, comprando eventualmente reservas y alimentando la remonetización en pesos de la economía, para consolidar el ciclo iniciado en mayo y junio. Habrá emisión de pesos "inmoral", hasta que la Base Monetaria alcance los 9,1% del PBI, desde el 2,6% de abril pasado, administrando la liquidez en cada momento, comprando y vendiendo las Letras Fiscales de Liquidez. (LEFI).

Pasando al Tesoro, ahora necesita un superávit primario mayor, para pagar los intereses de los bonos, de las LECAPS y de las LEFI, para comprar genuinamente los dólares de su deuda y, además, para bajar impuestos y compensar así, el atraso cambiario y el adverso escenario internacional.

Implícitamente, el Gobierno está esperando mucha recaudación por el blanqueo, que se renueve toda la deuda interna capitalizando intereses, y que pueda también pagar la deuda en dólares que vence el año próximo, en el marco de un acuerdo con el Fondo y préstamos de otros orígenes. (Sin rollover no hay paraíso).

Uno de los perros del Presidente lleva el nombre del ya fallecido premio nobel de economía Robert Lucas, quien formuló lo que se conoce como "la crítica de Lucas". Dicha crítica indica que la política económica tiene que tomar en cuenta la reacción de los agentes económicos que, con expectativas racionales, entienden el modelo y responden en consecuencia.

Quizás la permanencia, por ahora, de la brecha en el 40% y el riesgo país en torno a los 1600 puntos sea una respuesta racional a las dudas que generan estos enunciados y contradicciones en la política económica.

Siguiendo a Lucas, si el mercado "la veía" cuando la brecha era equivalente al impuesto país, ¿Ahora, con la brecha en 40%, no la ve?

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF **Director General:** Christian Findling. **Director Periodístico:** Hernán de Goñi. **Subdirector Periodístico:** Horacio Riggi. **Jefe de Redacción:** Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. **Editores. Finanzas:** Ariel Cohen. **Economía y Política:** Matías Bonelli. **Negocios:** Juan Compte.

CRONISTA.COM **Editora General Web:** Florencia Pulla. **Editor Jefe Web:** Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.
Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

LA MIRADA ECONÓMICA DE LOS ASESORES PRESIDENCIALES

Fase 2 del plan

En el Consejo de Asesores de Milei hay expectativas sobre la baja de inflación y el fin del cepo

Los consultores Miguel Boggiano y Ramiro Castiñeira, miembros del equipo de Demian Reidel, esperan que la inflación y el crawling converjan al 2% en el próximo trimestre

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

Ante la consulta de qué hace el Consejo de Asesores del presidente Javier Milei, uno de sus integrantes respondió: "En el temario está que ninguno abra la boca". Tras es escándalo por los despidos del consultor Fausto Spotorno y del empresario Teddy Karagozian, sus miembros prefieren el perfil bajo. Oficialmente, aseguran que el vocero es el Jefe del Consejo, Demian Reidel.

Según pudo averiguar este diario, cuentan con un grupo de whatsapp y tienen reuniones presenciales. Sobre las temáticas, explicaron que son agendas "de largo plazo". "En la coyuntura actual terminamos discutiendo la inflación diaria o la semanal, hay una agenda que está perdida", graficó uno de sus miembros. Si bien no dieron a conocer los temas, Reidel contó públicamente que uno es la inteligencia artificial.

"De Teddy más que su salida me había sorprendido su llegada", graficó uno de sus integrantes. Había llegado por el interés que despertó en Milei su agenda impositiva y de la llamada "mochila argentina", para modificar el régimen de indemnizaciones. Tras su despido, Milei lo calificó de "prebendario".

Ahora, quedaron en la conformación del Consejo los empresarios Alec Oxenford, Eduardo Bastitta, Sebastián Braun y Julio Goldstein; los economistas Ramiro Castiñeira, Miguel Boggiano y Ariel Coremberg y, el broker Ramiro Marra, hoy legislador de LLA.

En diálogo con El Cronista, dos asesores del Consejo dieron su mirada sobre la actual coyuntura económica, en sus roles de consultores en el sector privado.

Sobre la inflación, luego de que en junio se frenara la desaceleración mensual, coincidieron en que seguirá en baja. Ramiro Castiñeira, director de Econométrica, estimó que julio podría romper el piso de 4% y terminar en 3,8%. Miguel Boggiano, CEO de Carta Financiera, opinó: "Apagaron por completo las máquinas para imprimir pesos. Además, el gobierno tiene superávit fiscal. La base monetaria amplia está en $34 billones. De acá a fin de año van a retirar $10 billones. No va a haber pesos, no hay manera que suban los precios".

Con respecto a cuándo la inflación va a converger al 2%, dado que igualar al crawling peg es una de las condiciones para levantar el cepo, Castiñeira afirmó: "No le quiero poner una fecha exacta, pero si ahora estás debajo del 4%, podría ser en este semestre". En tanto, Boggiano afirmó que "es una posibilidad concreta que pase en el último trimestre". Consultado de si eso permitirá abrir el cepo, contestó: "Definitivamente estarías más cerca, pero los tiempos los manejará el Gobierno".

Esperan un colapso de la brecha cambiaria por el fin de la emisión monetaria del Banco Central

Con respecto a la brecha cambiaria, Boggiano opinó: "La brecha va a bajar por el colapso de la inflación. Cuando no haya pesos, el mercado va a tener que vender dólares y eso va a comprimirla". En la misma línea, Castiñeira afirmó que no hay que mirar la oferta y demanda de los dólares, sino el mercado de los pesos. "El Gobierno anterior emitió 10 puntos del PBI, u$s 60.000 millones de dólares. Con un Banco Central quebrado. Esa tonelada de pesos te genera un exceso de liquidez en la economía. A medida que se reduzca la liquidez, se reduce la brecha".

Consultado sobre si será posible volver a los mercados internacionales de deuda en 2025, Castiñeira opinó: "Se trabaja para eso. Con equilibrio financiero, macroeconomía e inflación estabilizada, el saldo comercial todavía importante, el blanqueo y el RIGI el riesgo país debería bajar y así volvería el acceso".

Sobre si el rebote de la economía en mayo implicará el comienzo de un período de crecimiento económico, Boggiano opinó: "La actividad va a ir recomponiéndose porque los salarios le van a estar ganando a la inflación. Con el colapso de la inflación además vuelve el crédito". En tanto, Castiñeira afirmó que, si bien se tocó un piso en marzo y abril, vendrán meses de "señales mixtas", con algunos sectores recuperándose y otros más atrasados.



Caen las ventas en supermercados y una familia ya precisa casi $ 1,5 millones para mantener el hogar

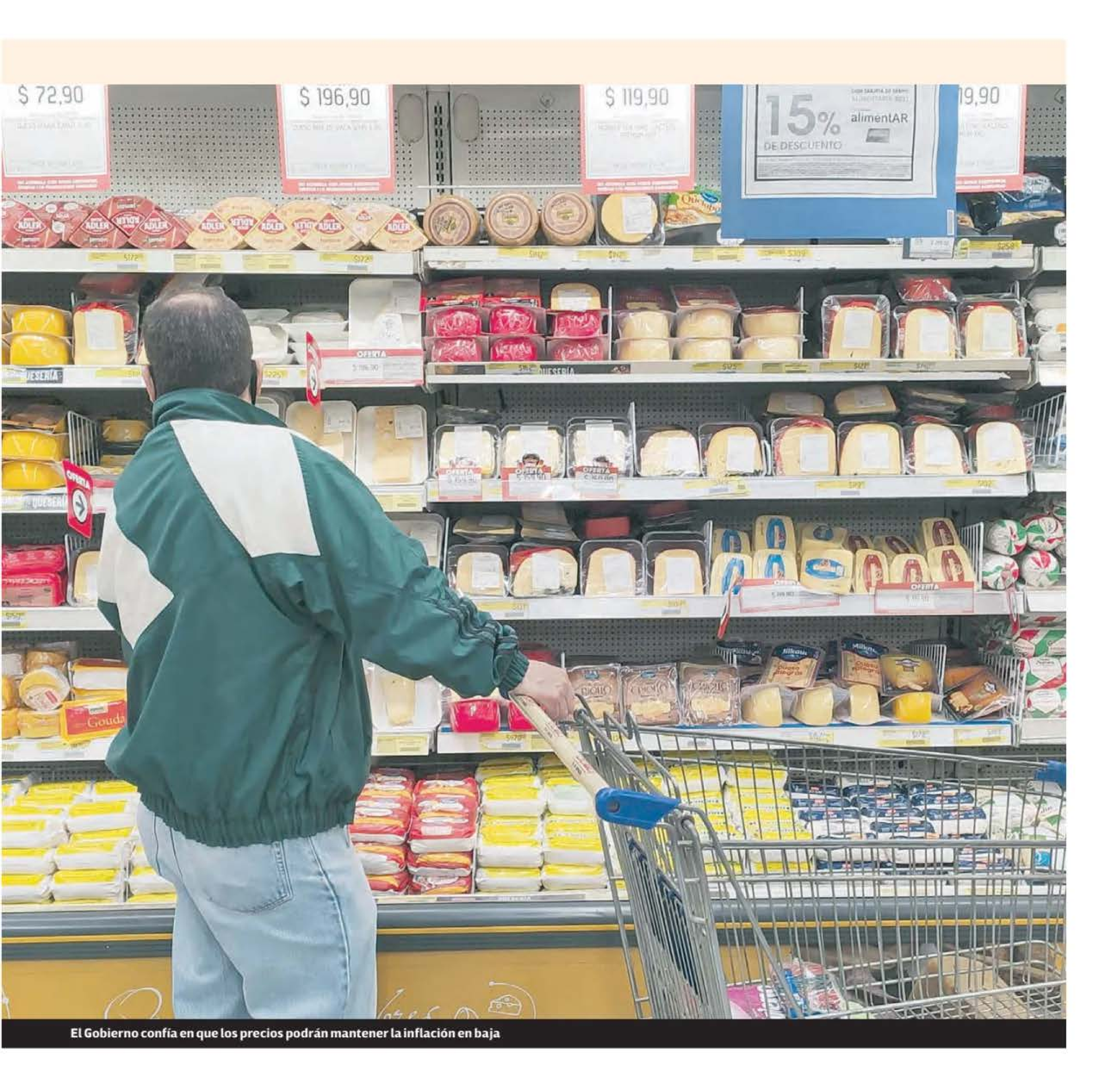
El Cronista
Buenos Aires

En mayo pasado las ventas en supermercados mostraron una caída de 9,7% contra el mismo mes de 2023, mientras que en el acumulado de los primeros cinco meses del año la baja es más pronunciada, con un 12,4% respecto a igual período de 2023.

Una senda similar recorrieron también las ventas en autoservicios mayoristas. Si se toman en cuenta las cifras de mayo, se observa una disminución de 13,3% respecto a igual mes de 2023. Mientras tanto, el acumulado enero-mayo presentó una caída de 12,2% respecto a igual período de 2023.

Por su parte, las ventas en los shoppings crecieron186,8% medidas por precios en mayo, contra el mismo mes del año pasado, y alcanzaron los $ 347.567,7 millones.

En medio de esto, el Centro de Educación Servicios y Asesoramiento al Consumidor (CESyAC), informó que la disparada de las tarifas de servicios, que en algunos casos acumulan un alza del 800%, llevó a que una familia tipo necesite $ 1.352.395 millones para afrontar sus gastos. La situación se agravó con las subas en subte,



El Gobierno confía en que los precios podrán mantener la inflación en baja

telefonía, Internet y medicina prepaga.

El dato explica por qué la pobreza alcanzó niveles récords en la Argentina, con casi el 60% de la población en esa situación.

De acuerdo con estos números, una familia necesitó $ 45.000 diarios para hacer frente a los gastos mensuales.

Además, $ 15.000 fueron para adquirir productos de consumo masivo y $ 29.000 para contratar los servicios básicos del hogar.

Lo llamativo es que dos tercios de los ingresos de una familia se deban destinar al pago de servicios, casi 890 mil pesos.

Las ventas en autoservicios mayoristas cayeron en mayo 13,3% respecto a igual mes de 2023

La producción industrial bajó 11,2% interanual en junio, afirma un informe privado

El resto, unos $ 462.000, fueron destinados a la compra de productos de consumo masivo.

Los aumentos más relevantes en el rubro de productos de consumo masivo recayeron en carnes (6,8%) y bebidas (6%). Entre los servicios básicos, los que más subieron fueron el subte (13,2%), la telefonía móvil (10%), TV por cable e Internet (10%) y medicina prepaga (8,8%).

TAMBIÉN LA INDUSTRIA

Como parte de este contexto, un trabajo privado muestra que los efectos de la recesión siguen impactando en la producción industrial, que volvió a exhibir un registro negativo, al caer un 11,2% interanual en junio, de acuerdo al Índice de Producción Industrial (IPI) de la consultora Orlando J. Ferreres.

El estudio arrojó que en el primer semestre del año, la actividad acumula una contracción del 9,7%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una caída mensual de 0,4%.

En este sentido, se observó una desaceleración del retroceso frente a la medición de mayo, que había arrojado una merma del 1%. Además, indicó que "en términos desestacionalizados, el segundo trimestre del año muestra una contracción de 1,5% al comparar con el primer cuarto.

Al analizar el declive en la comparación interanual, la consultora manifestó que "contrario a lo que sucede con la actividad en general, en el sector manufacturero la contracción aún no encontró un piso, a pesar de que lleva ya 14 meses consecutivos de números negativos" y precisó que "entre los sectores, las caídas anuales más fuertes se dieron en maquinaria y equipo, minerales no metálicos, y metales básicos".

Economía & Política





"En lo que va de la gestión de Javier Milei, cerca de 30 periodistas recibieron hostigamiento"

Amnistía Internacional Argentina

LAS COMPRAS AL EXTERIOR, EN CAÍDA POR LA RECESIÓN

El Gobierno busca mejora de actividad y bajar costos con el cepo importador light



El mercado espera que las medidas permitan bajar la deuda comercial, algo que reclamaba el FMI

Tras la flexibilización de los plazos para acceder al MLC esperan que haya baja de costos operativos y menor presión sobre el CCL. La caída de compras externas de junio, la segunda más alta en 15 años

Patricia Valli
pvalli@cronista.com

El Gobierno anunció pasos para desarmar el cepo y acortó los plazos de acceso al mercado libre de cambios (MLC) para el pago de importaciones y bajó la cantidad de cuotas para las compras generales al exterior en medio de una fuerte caída de actividad y de ingreso de productos, insumos y maquinaria.

Pese a que la acumulación de divisas se cortó, el regulador habilitó mejoras en el acceso al mercado para achicar los costos de las operaciones. La expectativa oficial es que aporte a "la reactivación de la economía porque les permite a las empresas que importan afrontar menos carga financiera".

Pero también busca reducir la presión sobre el CCL, al que recurren las empresas importadoras para pagar a sus proveedores cuando no logran financiamiento externo.

En el frente de bajar costos -y en consecuencia los precios, según el razonamiento oficial-, una medida que espera definiciones sobre la prometida retracción del impuesto PAIS del 17,5% al 7,5% que tenía antes de que asumiera el Gobierno de Javier Milei, a la espera de los ingresos del paquete fiscal.

Los productos para la industria como bienes de capital e intermedios tuvieron caídas de más del 35% el mes pasado

El acceso al MLC es para despachos con ingreso aduanero a partir del 1 de agosto, aclaró Esteban Marzorati

"Esperamos que estas disposiciones ayuden a disminuir la deuda comercial del Gobierno, la carga financiera de las empresas, y refuercen una baja en la brecha e impulsen la reactivación económica", analizaron desde Wise Capital tras las medidas.

La recesión le da aire al Gobierno para flexibilizar el cepo importador porque las compras al mundo siguen en caída y en junio dejaron su segunda peor baja en 15 años -según detalló Abeceb-, pero hay sectores que advierten por la caída de producción y su efecto en el empleo. "En junio las importaciones se contrajeron un 35,4% anual en junio versus doce meses atrás. Esto continúa con la racha de fuertes bajas que lleva este año", agregaron.

Todos los rubros presentaron bajas y fueron lideradas por los segmentos atados a la industria: la peor caída se registró una disminución del 37,6% anual en Bienes Intermedios. En el rubro de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital cayeron 37,3% anual -con baja de 42,5% en las cantidades-. En Bienes de Capital la caída fue de 34,8% en valor, con 38,6% en cantidades.

En autos, la baja fue del 33,5% anual en valores, pero del 36% en cantidades, "en contraste con las fuertes subas en las cantidades ingresadas durante el primer cuatrimestre del año (+31,6% en valores y un +33,9% en cantidades en ene-abr)", indicó Abeceb en base a los datos del INDEC.

Las importaciones de combustibles bajaron un 31,2% anual, más por precios (26,4%) que cantidades (9,4% anual). El rubro de Bienes de Consumo quedó un 29,7% debajo interanual, con precios estables.

"En el transcurso del primer semestre de 2024, los pagos de importaciones cursados por el MLC volvieron al entorno del 100% del monto mensual promedio de las operaciones", detalló el BCRA en el comunicado.

Los bienes suntuarios y los autos terminados se abonan a partir de los 120 días del registro aduanero. A partir del 1 de agosto, estos bienes podrán acceder al MLC a partir de los 90 días desde el registro aduanero.

El resto desde la próxima semana tendrá acceso al MLC para pagarse en dos cuotas, a los 30 días y 60 días de la llegada a Aduana, por el 50% cada una. "Este grupo representa más de la mitad del total de las importaciones", enfatizó el BCRA.

El subsecretario de Comercio Exterior Esteban Marzorati explicó que las mejoras en acceso al MLC para importaciones rigen "para despachos efectuados desde el 1 de agosto y para exportación de servicios, el límite de u$s 24.000 es por año calendario y rige para 2024.

El Gobierno avanzó con la reestructuración del INCAA y apuntó contra la cantidad de empleados



RECORTES EN DEPENDENCIAS ESTATALES

El Gobierno avanzó con la reestructuración del INCAA tras una serie de recortes y achique en el presupuesto, según el Decreto 662/2024. De esta forma, se aprobó la nueva reglamentación de la Ley de Fomento de la Actividad Cinematográfica Nacional (Ley 17.741) "con el objeto de dotar de previsibilidad y seguridad jurídica a la aplicación del régimen establecido y sus modificatorias" para la optimización de los procesos y la racionalización de los recursos. El Ejecutivo argumenta que en el año 2000, la planta de empleados era de unas 90 personas, contra los "más de 900" que había al momento de asumir la gestión de LLA.

CAUSA POR LA EXPROPIACIÓN

YPF: buscan volver a involucrar a la petrolera en el juicio en EE.UU.

El estudio Burford, demandante de la causa y beneficiario en primera instancia, presentó un escrito ante la Corte de Apelaciones de Nueva York para perjudicar a la petrolera

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

Los beneficiarios en el juicio por la expropiación de YPF buscan volver a meter a la petrolera en el litigio. La justicia de Estados Unidos, que en primera instancia estableció que el Estado argentino deberá pagar una sentencia de u$s 16.000 millones, había desligado de responsabilidad a YPF.

Este miércoles, los demandantes del estudio Burford salieron a contestarle a la petrolera, que viene defendiéndose en los tribunales para no volver a ser incorporada en la causa. Presentaron argumentos para indicarle a la justicia estadounidense que se equivocaron en absorberlos en 2023.

El documento, presentado ante la Corte de Apelaciones del segundo distrito de Nueva York, establece: "Cuando los temores de una nacionalización de YPF se confirmaron, Argentina y su petrolera abandonaron sus obligaciones de respetar los estatutos y las promesas realizadas a los inversores. La Juez Preska correctamente encontró 'culpable' al Estado por esta negligencia, pero incorrectamente desligó a YPF de cualquier responsabilidad".

Sobre la responsabilidad de YPF en la causa, plantearon en el escrito: "No solo YPF incumplió con sus promesas a los inversores que la obligaban a forzar a su nuevo propietario mayoritario a lanzar una OPA, sino que también violó su propio Estatuto al llevar a cabo acciones que estaba prohibidas por ese mismo Estatuto".

"Aunque Argentina e YPF de alguna manera podrían evitar cumplir con sus obligaciones contractuales, aun estaban obligadas a cumplir con las promesas realizadas en su Oferta Pública inicial el Wall Street totalmente regulada por el ente regulador de mercados de los EE.UU. (SEC)", agregaron, según un análisis realizado por el abogado Sebastián Maril, del estudio Research For Traders.

Además, recordaron un discurso del actual gobernador de Buenos Aires y ex ministro de Economía, Axel Kicillof, al momento de la expropiación: "La negligencia intencional del gobierno argentino, se encuentra reflejada en el discurso de Axel Kicillof cuando el 17 de Abril de 2012 dijo que "son unos estúpidos aquellos que piensan que el estado debe lanzar una OPA para adquirir todas las acciones de YPF como dice su Estatuto. Eso es una trampa de osos".



Burford también solicita el 51% de las acciones de la petrolera YPF

Finalmente, mencionaron: "Las pruebas de la negligencia argentina empezaron con el Memorandum del Secretario de Energía Daniel Cameron enviado a YPF el cual explicaba las dos alternativas para tomar control de la petrolera: 1) lanzar una OPA y 2) expropiar. Cameron concluyó que era mejor expropiar ya que lanzar una OPA como decía el Estatuto implicaba un costo adicional al Estado de USD 11.000 millones a USD 14.500 millones".

Según Maril, este es el anteúltimo informe sobre el tema. Luego, el 6 de septiembre, se presentarán todas las partes para establecer los closing statements, esto es, los argumentos finales antes que la Corte de Apelación decida.

De todos modos, este no es el único tema vinculado a la causa judicial por la expropiación, realizada en 2012 hace más de una década, bajo la presidencia de Cristina Kirchner. También la justicia debe definir cómo responde al pedido de Burford, que busca quedarse con el 51% de las acciones de YPF, que corresponden al Estado nacional y provincial.

TRAS LOS CRUCES

En La Rural, Villarruel dijo que su relación con Milei "está bien"

El Cronista
Buenos Aires

La vicepresidenta Victoria Villarruel le puso paños fríos ayer al conflicto abierto con el Gobierno al afirmar que su relación con el presidente Javier Milei "está bien". Al brindar declaraciones durante su recorrida por la Exposición Rural de Palermo, Villarruel dijo que no quería "quitarle relevancia" a esa visita porque "sería una falta de respeto". "Hoy vengo a apoyar al campo, que es lo importante", subrayó, aunque respondió que su relación con Milei está "bien".

Tras su paso por la feria que organiza la institución insignia del sector agropecuario, Villarruel publicó en su cuenta de X: "Visita a la Rural apoyando al campo, la agroindustria y a los productores que son de los más competitivos del mundo y que son el ADN de la argentinidad".

La tensión entre Milei y la Vicepresidenta había recrudecido en los últimos días luego de que la titular del Senado quedara en el medio de una polémica por sus críticas a Francia, una toma de posición que fue considerada "poco" feliz por el mandatario y que derivó en un pedido de disculpas del Gobierno ante la embajada de ese país.

BÚSQUEDA DE CONSENSOS ANTES DEL CONSEJO DE MAYO

Cordero y el G6 empresario acordaron reunirse con la CGT y discutir reformas



Desde Capital Humano afirmaron que el objetivo es "fortalecer el diálogo tripartito" entre Gobierno, empresas y sindicatos

El secretario de Trabajo se reunió con el Grupo de los Seis este miércoles, en la que se habló de la generación de empleo. Desde las cámaras hubo pedidos para ahondar la modernización laboral

El Cronista
Buenos Aires

El secretario de Trabajo de Nación, Julio Cordero, recibió al "grupo de los 6" y anunció que habrá un encuentro tripartito con la CGT la semana próxima. Fue en el marco de su ronda de encuentro con empresarios y gremios de cara a la conformación de una mesa de consensos, en el marco del futuro Consejo de Mayo.

El secretario de Trabajo, Empleo y Seguridad Social recibió ayer al mediodía en la sede Alem del exministerio a los empresarios del denominado "Grupo de los 6", entidad que aglutina a los principales representantes del sector privado en Argentina. Desde Capital Humano afirmaron que el objetivo era "fortalecer el diálogo tripartito".

Al finalizar la reunión, el secretario Cordero destacó que "fue un encuentro a agenda abierta con un fuerte eje en la creación de empleo en todo el país". Mientras que, del lado empresario, dejaron constancia de algunas de las inquietudes que trasladaron al Gobierno de cara a reformas que quedaron fuera del capítulo laboral de la Ley Bases.

Cordero anunció un mitin con el G6 y la CGT la semana que viene para construir diálogo entre ambos sectores

Cordero anticipó que "desde el ministerio de Capital Humano que conduce Sandra Pettovello convocaremos para la semana próxima a empleadores y trabajadores para que se reúnan en una mesa tripartita donde se puedan discutir todos los temas sectoriales en el marco del diálogo social".

"Hemos recibido del empresariado una señal positiva de compromiso con el diálogo, el consenso, con el país, y con la generación de empleo en el marco de las políticas que lleva adelante el gobierno nacional", agregó Cordero.

En representación del sector empresario asistieron Mario Grinman, de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC); Adelmo Gabbi, de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA); Gustavo Weiss, de la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO); Daniel Funes de Rioja, de la Unión Industrial Argentina (UIA); Marcos Pereda, de la Sociedad Rural Argentina (SRA); y Andrés Walls, de la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA).

Cordero, por su parte, estuvo acompañado por Martin Huidobro, subsecretario de Trabajo; María Eugenia Cortona, subsecretaria de Empleo; Alexandra Biasutti, subsecretaria de Seguridad Social y Claudio Aquino, director nacional de Asuntos Sindicales.

En ese contexto, Cordero reafirmó que "en los próximos días informaremos la fecha del encuentro tripartito; al que también queremos darle una fuerte impronta federal a través del Consejo Federal del Trabajo. Ese es el compromiso desde el Ministerio de Captal Humano y el gobierno nacional: mantener instancias de diálogo con todos los sectores sociales y que además el mismo adquiera un carácter federal".

La Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), presidida por Mario Grinman, le dejó una carta a Cordero, en la que instó al Gobierno Nacional a que aplique nuevas medidas para complementar la reforma de modernización laboral que se promulgó días atrás. Esos puntos formaron parte de lo conversado en el encuentro.

La carta incluye el pedido para que se retomen seis puntos que fueron apartados o modificados durante la discusión legislativa de la Ley Bases: la actualización de créditos laborales, del Fondo de Cese Laboral, la entrega de recibos de haberes en forma digital, la modificación del régimen legal de contrato de teletrabajo y la necesidad de declarar otros servicios esenciales, entre otros. "Algunos temas que necesariamente deberán abordarse en el tiempo más inmediato posible", escribieron desde la entidad empresarial.

SUBASTA: BIENES MUEBLES – COMPUTADORAS – EQUIPOS INGENIERIA – CAMIONETAS – DATA CENTER Bienes de la fallida Lotes del 1 al 114. Descripción en Fjs 185/199. Consultar bases y condiciones en el expediente digital en la web del PJN http://scw.pjn.gov.ar/scw/home.seam y en inforemate.com Exhibición: Lotes 1 al 109 día 5 de agosto de 10 a 13 hs y 6 de agosto de 13 a 16 hs en Encarnación Ezcurra 365, Piso 6to CABA. Lote 112 y 113, el 5 de agosto de 15 a 17 hs en calle Ñandubay, Lote 1, Manzana 22 G Barrio Fincas de La Florida, Zarate, Pcia de BsAs. Lote 110, 111 y 114 exhibición por fotos en el expediente. Subasta: 8 de agosto 2024 a las 9 hs (en punto), Jean Jaures 545, CABA. Martillera: Giselle Castoriano – 011 6537-0039 Juz. Com. N°28. Sec 55. Autos: "TECNA ESTUDIOS Y PROYECTOS DE INGENIERIA S.A. s/Quiebra S/inc. De venta", Expte. N° 27478/2018/56

El Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial nro. 2, a cargo del Dr. Orlando Daniel Matti, Sec. Unica, del Dpto. Judicial Necochea, cita y emplaza a herederos de Rafael Zajur y Elsa Elena Longinotti y/o a quien se considere con derecho sobre el inmueble Circunscripción 13, Sección B, Chacra 108, Manzana 108 e, Parcela 15, partida inmobiliaria 46.237, dominio inscripto en la matricula 24.316 del año 1976 del partido de Necochea (76), a contestar demanda y hacer valer los derechos que estimen corresponder en el expediente nro. 61.946, en el plazo de diez días, bajo apercibimiento de nombrar al Defensor Oficial para que los represente. Necochea, 10 de julio de 2024.- NOTA: El presente se publicará por 2 (dos) días en un diario de los de mayor circulación de Capital Federal. Conste.- BAGALA Pablo Andrés. AUXILIAR LETRADO

Pablo Moyano

secretario adjunto de Camioneros y cosecretario general de la CGT

"El votante de ellos todavía debe tener un poco de esperanza pero la conflictividad va a ir creciendo"

Moyano tilda la reforma de "esclavitud laboral" y explica por qué rechaza sentarse con el Gobierno. Apunta contra la "traición" dentro del peronismo



LA ENTREVISTA

Mariano Beldyk
mbeldyk@cronista.com

No quedan espacios libres de fotos en las paredes del despacho del secretario adjunto del Sindicato de Choferes de Camiones y Afines Camioneros. Allí es donde Pablo Moyano, triunviro de la CGT, recibe a El Cronista para una larga entrevista un día antes de la reunión del Consejo Directivo de la central donde pondrán hoy en debate la posibilidad de un tercer paro nacional. Hay imágenes junto a su padre, Hugo. Otras con Maradona y Messi, incluso con el papa Francisco. Por supuesto, no faltan los banderines de Independiente.

"Enfrentamos una política de recesión. Un camión de recolección de residuos, en una economía de consumo normal, carga 12.000 kilos de residuos, en su mayoría alimentos: hoy están llevando 5.000 kilos por noche", grafica la crisis en la medida que le resulta familiar.

—¿Por qué no hay mayor conflictividad con esos números?

—Es la pegunta que nos hacemos todos. Creo que la decisión de la CGT de ir a tribunales, el paro del 29 de enero, la marcha universitaria y el paro del 9 de mayo marca un camino pero todavía el tipo este (Javier Milei) tiene tal protección mediática que hace que tenga consenso, aunque yo no sé si mayoritario. Seguramente el votante de ellos todavía debe tener un poco de esperanza pero creo que la conflictividad va a ir creciendo

—¿Qué puede pasar hoy en el Consejo de la CGT?

—Hay debate como hay en el Gobierno mismo, con el quilombo que tienen. Hay debate en el periodismo, en el peronismo y seguramente va a estar buena la reunión porque habrá posturas de confrontar, de llevar adelante una medida fuerza, una marcha o dialogar con este Gobierno. La mayoría decidirá cómo se sigue

—¿El plan de lucha implicaría un tercer paro?

—Implicaría llamar a las regionales, a los secretarios generales y ahí definir qué medidas se tomarían. Yo solo no voy a llevar un paro, pero es tema de debate. La mayor parte de los gremios que van a estar en el Consejo de la CGT tiene quilombo: recesión, despidos, paritarias, Ganancias, Todo el cúmulo de problemáticas va a terminar con la gente en la calle.

—En la Secretaría de Trabajo quieren sentar a la CGT con los empresarios para revisar los convenios colectivos, entre otras cuestiones...

—Pero ellos lo quieren revisar para abajo, quieren volver a poner los tickets canasta. ¿Qué te va a decir Cordero si es abogado del Grupo Techint? Ellos escribieron una reforma laboral. Mercado Libre escribió una reforma laboral. ¿Por qué no van al Mercado Central a ver en qué condiciones transportan? Lo vemos en la calle, las motos, el taxi, ¿quién controla eso?

—Uno de los referentes ferroviarios Sergio Sassia, le dijo a *El Cronista* que era válido discutir una reforma

—En el Gobierno hablan de modernización laboral pero eso no quiere decir sacarles conquistas a los trabajadores. Si vos me hablas de una reforma laboral, como la que quiere (Federico) Sturzenegger, con 12 horas de laburo, como (Rodrigo) De Loredo que pide cárcel a delegados que lleven adelante asamblea o bloqueo, eso es esclavitud laboral. Dos temas fueron los que llevó la CGT a la reunión con Cordero: la reforma laboral y el impuesto a las Ganancias. Ni a la esquina llegaron, ya lo habían reglamentado, nos cagaron. Por lo menos hubieran elevado el piso, que era lo más importante. Ojalá que, por una vez, funcionen todas las presentaciones que hagamos en la Justicia y un juez diga no se le puede quitar parte del salario a los laburantes.

> **"La mayor parte de los gremios en el Consejo de la CGT tiene quilombo: recesión, despidos, paritarias, Ganancias. Todo el cúmulo de problemáticas va a terminar con la gente en la calle"**

—¿Confían en que la Justicia lo puede frenar?

—Yo ya no confío en nadie. Esto lo apoyaron tres gobernadores peronistas. Y por supuesto que te da bronca. (Osvaldo) Jaldo, el gobernador de Tucumán, cerró la campaña en el camping de Camioneros, dando la vida por Perón. Lo mismo pasó con el salteño (Gustavo Saénz) y el de Catamarca (Raúl Jalil). Esas traiciones se pagan.

—¿Tiene chances hoy el peronismo de resurgir?

—Se viene un debate muy importante en el peronismo; en noviembre hay elección interna, y ojalá que tengamos la capacidad para llegar a una lista de unidad. Hoy no veo a alguien que conduzca todo, al sector político, social y el sindicalismo. Cuando dicen, "¿qué gobernador puede encabezar el PJ Nacional?", yo pienso: ¿y por qué no un dirigente del Movimiento Obrero?

—¿Se postularía usted?

—No, yo no. Otro quilombo más, no. Pero hay muchos compañeros capacitados.

—¿Y el peronismo que enfrente a Milei tiene que ser con el kirchnerismo al frente o una construcción diferente?

—Nadie puede discutir el laburo que ha hecho La Cámpora. Hay mucha bronca con ellos, pero hoy tenemos que estar todos, ¿no? No sé si ellos tienen que estar arriba o si les dará, pero tenemos que estar todos dentro. Hoy la CGT somos los rubios de ojos celestes porque estamos confrontando, bueno, vamos a ver cuando venga el reparto en la elección. Si hubiéramos tenido más legisladores en el Congreso, no sé si pasaba esto. Todos tenemos derecho a participar en los cargos partidarios y legislativos. Y si no, buscaremos otra alternativa. Será dentro del espacio o buscaremos otra alternativa.

LA CANCILLER PARTICIPÓ DE UN ALMUERZO EN EL ROTARY

Mondino criticó a Francia y catalogó a los ingleses de "inquilinos" en Malvinas

Pocas horas antes de que el Presidente viaje a París para reunirse con su Macron, la ministra cuestionó la decisión del país galo de trabar el acuerdo con el Mercosur

Martín Dinatale
mdinatale@cronista.com

Pocas horas antes de que el presidente Javier Milei viaje a París para reunirse con su par Emmanuel Macron, la canciller Diana Mondino alertó ayer que "Francia tiene una mala interpretación por lo que significa el Mercosur" en términos agropecuarios y añadió que "ellos son los que deberían estar preocupados por no cerrar un acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y el Mercosur".

No fue el único tema espinoso que mencionó Mondino: también destacó que la Argentina seguirá reclamando por la soberanía de las Malvinas pero dijo en esta disputa "los ingleses son los inquilinos y nosotros los dueños" de las islas por lo que impulsó una política más activa en términos de cooperación.

La canciller Mondino también calificó de "excelente" aunque "con dificultades como en cualquier matrimonio" la relación de Milei con su vicepresidenta Victoria Villarruel a la vez que defendió la aplicación de Ganancias al plus salarial que reciben hoy los diplomáticos argentinos.

A lo largo de una conferencia que ofreció en el Rotary Club de Buenos Aires que preside Jorge González Zuelegaray, la canciller Mondino habló casi una hora sobre las relaciones diplomáticas de la Argentina y "la decisión del gobierno de Milei de que la Argentina vuelva a tener relevancia en el plano internacional".

Mondino destacó que "resulta imperativo cambiar cuanto antes el sistema regulatorio de la Argentina" ya que eso "nos va a ayudar a exportar mejor e integrarnos mejor comercialmente al mundo".

CITA CON MACRON

A menos de un día de que Milei viaje a Francia para mantener una reunión con Macron en el marco de la apertura de los Juegos Olímpicos la canciller Mondino dijo que "Francia tiene una mala interpretación de lo que es el él acuerdo Unión Europea-Mercosur. Algún día saldrá ese acuerdo pero los que deben estar más preocupados si no sale", dijo en relación a las trabas agropecuarias que impone Francia para cerrar de una vez ese acuerdo de libre comercio.

En relación a los vínculos de la Argentina con China la canciller Mondino dijo que "la relación es muy buena y hay continuad". Pero aclaró: "una cosa es la relación política y otra la comercial".

Al hablar sobre el conflicto con Gran Bretaña por la soberanía argentina en las islas Malvinas la canciller Mondino rechazó de plano "la agresividad permanente que hemos tenido durante estos últimos años" durante la gestión del kirchnerismo.

A su vez, recordó que antes de ello había una comunicación con las islas que se perdió y bregó por una "relación razonable en donde nosotros consideramos que somos los legítimos dueños del departamento llamado Malvinas y ellos son una suerte son inquilinos, aunque algunos pensarán que son ocupas, pero nosotros somos los dueños de ese lugar".



Mondino habló casi una hora en la cita del Rotary Club de Buenos Aires que preside González Zuelegaray

> ***"Francia tiene una mala interpretación de lo que es el él acuerdo Unión Europea-Mercosur", sostuvo la ministra***

Ante esta aclaración la canciller Mondino dijo que la Argentina de Milei quiere "mantener una relación en donde podamos trabajar en conjunto" en temas como hidrocarburos y pesca. Eso nos permitiría estar fiscalizando y controlando la zona que es muy importante desde el punto de vista medioambiental y no lo estamos haciendo".

La visita de Milei a Macron en Francia por la apertura de los Juegos Olímpicos que se dará este viernes contemplará mucho más que un encuentro protocolar: el presidente argentino buscará reposicionar a la Argentina en busca de nuevas inversiones francesas, tender una línea de ayuda a un miembro clave del FMI y evaluar el clima para ver si es posible cerrar el acuerdo UE-Mercosur.

En la hoja de ruta con Francia figura la decisión de Argentina de sumarse a la Organización para la Cooperación y de Desarrollo Económico (OCDE) con sede en París y se sabe que Macron apoyó desde un primer momento esta estrategia del gobierno. Pero el tema de mayor peso es el de las negociaciones de Argentina con el FMI donde Francia tiene una fuerte injerencia en el directorio que debe definir las nuevas pautas de un acuerdo.

En el gobierno creen que Macron podría ser un actor clave para darle apoyo a la Argentina en el nuevo acuerdo aunque no piensan lo mismo en relación a las negociaciones con la UE. Es que Francia es uno de los países que pone mayores trabas a ese entendimiento que permanece abierto.

#CASHTAG

Jairo Straccia
Periodista



¿Cómo avisarle a Milei si llega a estar equivocado?

Al final no eran razones personales.

Joaquín Cottani se fue el 14 de junio de la Secretaría de Programación Económica porque no estaba de acuerdo con el rumbo elegido por el Gobierno. Tiene reparos serios de lo que puede pasar con la estrategia oficial que empieza a confirmarse: secar de pesos la calle para que haya más recesión aún así baja más la inflación y -supuestamente- la gente se desprenda de divisas y baje la brecha entre el dólar oficial y el paralelo cuando se abran por completo los controles cambiarios.

Cottani, que había sido funcionario en la gestión de Domingo Cavallo en los 90, dio pelea hasta donde pudo desde adentro y se fue, primero en silencio, pero este martes habló en un artículo en el diario La Nación, en uno de los mensajes más fuertes de advertencia de un "propio" sobre las falencias del plan en marcha.

Aseguró que Javier Milei tiene la "excentricidad" de pelearse con el "saber convencional" de los "economistas serios", le recomendó dejar de vender la idea de la "dolarización endógena" y le advirtió que si sigue así la actividad económica padecerá más, le marcó que igual puede haber un salto cambiario porque "el mercado percibe un atraso" y subrayó que como habrá que subir las tasas de interés se pondrá en vilo el equilibrio fiscal e incluso el balance de los bancos. De paso aclaró que nunca habló con él en todo este tiempo. Chan.

El artículo del macroeconomista que acompañaba al ministro de Economía, Luis Caputo, en el Palacio de Hacienda, es el último testimonio de personalidades de la profesión económica que muestran que el camino trazado por el Presidente no admite ningún matiz ni observación respecto de sus chances de éxito o de sus riesgos.



El mensaje del ex funcionario es valiente. Se arriesga a que de un momento a otro le caiga una diatriba sacada del jefe de Estado, ya sea con un apodo despectivo, un insulto, una acusación de supuesta corrupción, una burla mediante una imitación o que que lo incluya en el universo de los "econochantas", ese mundo al que Milei manda a todos aquellos que, aún compartiendo a rasgos generales de lo que haga, aún cuando den muestras de ser de su palo ideológico, le dicen che, "ojo que esto pinta mal".

Lo sabe Fausto Spotorno, el analista principal de la consultora de Orlando Ferreres, que supo pegar buena onda con el ahora Presidente cuando iba de panelista a la tele y hasta hace nada dejaba la piel bancando la gestión como parte del Consejo de Asesores.

Pero un día se le ocurrió decir que una conferencia del equipo económico había caído mal en los mercados -algo que todos compartieron con solo ver qué pasó con el dólar o el riesgo país- y le tiraron que traficaba información confidencial. Así nomás.

Lo sabe ni qué hablar Teodoro "Teddy" Karagozian, el empresario textil que también era parte de ese grupo de asesoría del primer mandatario hasta que dijo en un programa de tevé que el coincidía con todos los economistas que creen que el tipo de cambio está atrasado o que la reducción del gasto público venía más lenta que el ajuste del sector privado.

"Osito traidor", le dijo Milei en un encendido streaming con Alejandro Fantino donde también se jactó de haber hecho aprender la lección al mercado financiero con metáforas referidas a la cola de un tipo de mono.

Ni qué hablar que también conocen ese paño Carlos Melconian o Ricardo López Murphy o Roberto Cachanosky, todos apuntados con nombre y apellido, u otros aludidos más o menos directamente como Miguel Angel Broda o Marina Dal Poggetto, por completar un racconto a vuelo de pájaro de todos los que hace mil años se dedican a pronosticar y analizar bien o mal sobre el país y nunca, ni en los momentos más calientes del pasado, habían tenido estos embates.

También hay que inscribir en la volteada al director del Departamento del Hemisferio Occidental, Rodrigo Valdés, acusado de comunista por lo que supuestamente hizo durante la administración anterior.

"Me sale el profesor y me gusta mostrar que son burros", se justificó Milei en otra de sus arremetidas contra todo el mundo que no comparte algo de lo que hace. No puede tomar una mirada diferente de alguien que simplemente opina distinto, o tiene un énfasis más acá o más allá.

El tipo desata su ira sin mirar más allá del momento en el que está y como si sólo le sirviera acumular políticamente, agigantar la figura del infalible, el único que la tiene clara, frente a un montón de tontos, brutos o deshonestos que lo quieren joder.

Frente a todo esto, el escenario abre una pregunta muy delicada respecto del debate sobre las medidas que se toman en la actual administración: ¿alguien podría avisarle en algún momento al Presidente que puede estar equivocado? ¿O le ganaría el miedo de la que se le puede venir?

Si su reacción es la que es, por ejemplo, ¿Caputo puede en algún momento marcarle que lo de la "dolarización endógena", esto de que la misma gente va a dolarizar sola, no puede ser más un objetivo viable, como necesitó decir Cottani, pero una vez que ya estaba fuera del organigrama?

¿O puede ganarlo el temor de que en un momento Milei pase de hablar de él como el "mejor ministro de la historia" y vuelva a aquellos días en los que lo acusaba de dilapidarse US$15 mil millones en el Banco Central de la era Macri? Un tal Nicolás Posse supo ser un amigo, un ser clave en su vida, y de un momento fue "historia".

Más vale que la gente lo votó a él y con ese mandato popular tiene derecho a imponer su criterio. Pero la Argentina es un país difícil. Gobernar es complicado. Los problemas son endiablados. Y ya muchos se la pusieron de frente después de sentirse los más capos de los capos.

Eso habilita a pensar en alternativas y probar caminos distintos, seguramente. A animarse a estrategias que otros no probaron, también. Pero, a su vez, que el Presidente gaste cada vez más tiempo en agredir cada vez más gente porque le dicen "guarda", "pero" o "cuidado" es un alerta.

Ojo, tal vez cambia todo y en un rato Milei tuitea: "Gracias Joaquín Cottani por tus comentarios, siempre suman otras opiniones". A mirar su cuenta de X en las próximas horas, ahora que se va otra vez de viaje y mete más tiempo de pantalla.



Apertura
EDICIÓN JULIO
'Intensa mente 2': Pixar necesitaba una emoción
Apertura
En alianza con Bloomberg Businessweek
LA GRAN MESSI
EL RETIRO ACTIVO, EL NUEVO SUEÑO DE LOS EJECUTIVOS
RETIRESE RICO 2024
FREEDOM TO DREAM
LA REVISTA
DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
LÍDER DE ARGENTINA

Finanzas & Mercados



INFORME DEL JP MORGAN SOBRE LA ARGENTINA

Leves subas del dólar y riesgo país: aconsejan acelerar el fin del cepo



Wall Street impactó fuerte en los mercados globales.

Fuertes caídas en Nueva York impactaron aunque poco en la Argentina. Informe del JP Morgan advierte por las reservas y la brecha. Expectativa por reuniones de Caputo en Río de Janeiro

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

Un fuerte derrumbe de las acciones en Nueva York que llegó hasta el 3,6% en el Indice Nasdaq impactó en la plaza local con pérdidas de 2,4% en el GD30 y un alza de 16% en el riesgo país a 1577 puntos. Los resultados contables de Alphabet y Tesla defraudaron al mercado y las ventas se extendieron a todas las tecnológicas, provocando la peor rueda desde el 2022 En la plaza local, la expectativa pasaba por el mercado cambiario tras las meddias adoptadas por el BCRA el martes por la noche, levantando algunas restricciones a importadores, exportadores de servicios y compradores en el MEP y el "contado con liqui".

El dólar libre subió levemente a $ 1450 mientras que el CCL trepó 0,3% a $ 1347 y el MEP casi 1% a $ 1338. Julio se encamina a ser otro mes en el que la moneda norteamericana supera al plazo fijo en pesos con ganancias acumuladas ya del blue de más del 6 por ciento.

El JP Morgan dio su visión de los últimos pasos de la Argentina en materia económica y financiera. En un informe realizado ayer, destacó que "las limitaciones del actual régimen monetario, sustentado por los controles de capital, se están haciendo evidentes. La incapacidad de acumular reservas desde junio y una brecha más alta entre el tipo de cambio oficial y el contado con liqui resaltan la necesidad de superar el desafío clave que aún enfrenta la administración en torno a la salida de los controles de capital", en alusión al cepo.

"Si bien la apreciación del tipo de cambio real puede justificarse bajo una narrativa de cambio de régimen, otros episodios de apreciación de la moneda en mercados emergentes generalmente se han extendido a lo largo de un período de tiempo más prolongado. Existen riesgos de una mayor depreciación del tipo de cambio si las reformas no se materializan por completo", agregan.

Respecto de la desaceleración de la inflación, el resultado de la licitación de deuda ayer del Tesoro mostró poco interés por los papeles indexados por el CER. Al respecto, el JP Morgan opinó que, "en términos absolutos, las cifras mensuales y las expectativas de inflación han seguido una trayectoria a la baja" y espera una inflación promedio en el tercer trimestre de 2024 del 4,5% intermensual, con un repunte moderado en el cuarto trimestre de 2024 hasta un promedio mensual del 5%, dadas los supuestos de una transición hacia un nuevo marco de políticas para fin de año".

El fin del cepo es el gran tema hoy en los mercados. Y un interrogante pasa por la potencial demanda que pudiera haber de grandes inversores atrapados en el giro de utilidades a sus casas matrices. "Es difícil saber con certeza el tamaño de los dividendos atrapados, pero la historia puede arrojar algo de luz sobre los rangos. Entre 2005-2011 y 2016-2018, cuando no había controles de capital, los dividendos enviados al exterior promediaron u$s 2600 millones por año. En 2016, después de años de controles de capital, el monto de dividendos remitidos fue solo ligeramente superior, u$s 3100 millones. Sin embargo, vale la pena señalar que los dividendos enviados al exterior durante el período 2012-2015 fueron mayores que durante la última administración, lo que sugiere restricciones menos estrictas en ese entonces y posiblemente dividendos 'atrapados' más bajos en 2016", destaca el interesante trabajo realizado por el JP Morgan.

Las negociaciones con el FMI pueden dar otra pista sobre cuándo se levantará el cepo, dado que el Gobierno lo hará con apoyo del organismo internacional. Por ello las expectativas puestas en el viaje de ayer de Luis Caputo a Rio de Janeiro a la cumbre del G20. Allí el titular de Hacienda se reunía con Kristalina Georgieva y la más influyente: Janet Yellen, del Tesoro de EE.UU.

EFECTO LOCAL Y GLOBAL

Hubo fuertes pérdidas en la Bolsa y de ADR argentinos en Nueva York

El Cronista
Buenos Aires

Los bonos de la deuda argentina retrocedieron en promedio un 0,70%, en línea con los de Colombia, El Salvador, Egipto, Ucrania, Angola y Senegal. El factor global tuvo un efecto arrasador sobre la deuda de los emergentes, aunque unos 40 países cotizaron por encima de los de la Argentina.

Los papeles argentinos registraron pérdidas en todos los mercados. La caída de EE.UU. tras las pérdidas de las principales tecnológicas, impactaron en los ADR de argentinas en Wall Street y perdieron en promedio 4% con extremos de caídas de 5,1% en Banco Macro y Despegar y bajas de 1% de Ternium y Tenaris.

La Bolsa porteña se desplomó 3,3% el índice S&P Merval en pesos y 3,1% en dólares. El riesgo país volvió a subir, y cerró a 1577 puntos, reflejando también una mala performance de los bonos.

Los bonos en dólares llegaron a bajar hasta 2,1% pero al final de la rueda los retrocesos fueron entre 0,5% el Global 46 y de -0,99% el Global 35.

Del lado del factor local, las dudas acerca de la capacidad del Gobierno de acumular reservas tras el anuncio de intervención en el mercado cambiario con un tope de $ 4,2 billones contribuyeron a las dudas de los inversores. La Argentina tiene que hacer frente a fuertes vencimientos en 2025.

Del mismo modo, los moderados anuncios vinculados con una flexibilización del cepo cambiario alimentaron esas mismas dudas, ya que se prevé para el último trimestre de la año una mayor demanda de divisas de importadores, lo que afectaría las posiciones de reservas del BCRA (ver más información en pág. 15). Hoy el mercado deberá digerir la licitación del Tesoro, sin adhesión para los bonos CER.



A partir de agosto, el pago de importaciones pasará de 4 a 2 cuotas mensuales.

NÚMEROS EN ROJO

Crecerá la presión sobre las reservas por mayor acceso de importadores

La flexibilización de los controles cambiarios para los importantes se suma a la estacionalidad negativa y las ventas de divisas en la Bolsa. Esperan medidas adicionales que lo compensen

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

La flexibilización de los controles de cambios a los importadores fue celebrada por el mercado. Pero, a la vez, preocupan las reservas. Ahora, el recorte en los tiempos de acceso al mercado podría ejercer más presión sobre las tenencias netas del BCRA, que siguen muy negativas, y por estacionalidad el 2° semestre suele ser adverso en el ingreso de divisas.

De hecho, ayer el Central no logró sumar divisas. Quedó con una posición vendedora de u$s 1 millón, aunque en el mes acumula compras netas por u$s 223 millones. El stock de reservas netas, en tanto, sigue en u$s 6000 millones negativos, según estimaciones privadas en base a la metodología del FMI.

La venta de reservas se dio en una jornada en la que el precio del MEP con GD30 avanzó 0,9% para ubicarse por encima de $ 1337 y el CCL mediante Cedear retrocedió 0,2% y quedó en $ 1335. Por su parte, el blue avanzó 0,3% y se negoció en $ 1430 en la punta de compra y $ 1450 en la de venta.

MENOS RESERVAS

A la menor oferta de dólares en el mercado oficial de cambios por la estacionalidad y mayor demanda por el nuevo calendario de acceso para los importadores, se suma el esquema de ventas de divisas en la Bolsa que empezó a aplicar el Gobierno desde la semana pasada para esterilizar pesos y achicar la brecha cambiaria.

Para Juan Manuel Franco, economista jefe del Grupo SBS, si el equipo económico del Gobierno mantiene el actual régimen cambiario, es de esperar que a partir del nuevo calendario para importadores, que entrará en vigencia desde el 1° de agosto, la autoridad monetaria pierda más dólares de las reservas.

"Esto es así porque el tipo de cambio oficial continuaría apreciándose en términos reales (podría hacerlo a menor ritmo si desacelera la inflación) y los pagos a los importaciones ocurrirían más cerca en el tiempo. A la vez, seguiría esterilizando pesos vía ventas en MEP y CCL, lo que también implica caída de reservas", advierte.

A pesar de la posibilidad de mayor caída de reservas impulsada por las últimas decisiones oficiales, Franco se mantiene a la expectativa de eventuales medidas adicionales que ayuden a compensar o mitigar el drenaje de dólares una vez que inicie el nuevo régimen de pagos a los importadores en el mercado cambiario.

SE SOLAPAN CUOTAS

El equipo de research de Romano Group advierte que con el nuevo esquema de pagos a los importadores, que desde el próximo mes pasará de 4 a 2 cuotas mensuales, entre septiembre y noviembre se incrementará la demanda porque se solaparán cuotas. El pico será en octubre, con 150% de lo importado a cancelar.

"Esto puede generar algo de mayor de tensión sobre las reservas, pero da mayor previsibilidad en el esquema de pagos y es muy beneficioso para el comercio exterior. Lógicamente, todos queremos un mercado de cambios como debería ser, de contado y con operaciones libres, pero por lo menos es un avance desde donde venimos", agrega.

Javier Casabal, analista de Adcap, resalta que el nuevo esquema debería contribuir a la baja de la inflación, aunque reduce la posibilidad de sumar reservas. Por ello, sostiene, será fundamental que el Tesoro ocupe ese rol comprando dólares con el superávit fiscal para llevar tranquilidad sobre la capacidad de pago de los próximos vencimientos de deuda en dólares.

ALTA VOLATILIDAD

El mercado ve bonos volátiles, pero igual le pone sus fichas al plan

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

El Gobierno busca eliminar todas las fuentes de emisión monetaria para frenar por completo la inercia inflacionaria. Dentro de esta estrategia, ya eliminó la emisión para financiar al Tesoro y también los pasivos remunerados para los cuales el BCRA debía emitir pesos para pagar los intereses. Además, vende dólares en el CCL para absorber los pesos que emite por la compra de reservas en el MULC.

El problema de esta estrategia es que la acumulación de reservas va a ser más lenta, y en el peor de los casos, podría llegar a dejar de acumular si es el que el BCRA no compra dólares en el MULC. Dada la falta de detalles sobre la operación, el mercado sigue con dudas sobre la dinámica de las reservas y su impacto sobre los bonos. Por esta situación, los analistas anticipan mayor volatilidad en la renta fija local.

Los analistas de Adcap Grupo Financiero esperan que la tensión sobre la renta fija local se mantenga en las próximas semanas. "Creemos que los bonos en dólares van a sufrir una volatilidad en el corto plazo en tanto el mercado efectivamente empiece a ver las compras de dólares del Tesoro y cómo funciona esta ´segunda etapa´ del plan económico y monetario del Gobierno. Creo que el GD35 se encuentra en un precio de entrada", remarcaron.

Los analistas de Consultatio advierten que, si el nuevo esquema cambiario y monetario implica que el BCRA no pueda acumular reservas, entonces los bonos puedan seguir sufriendo. Sin embargo, advierten que las debilidades en los bonos no pueden extenderse en el tiempo ya que la Argentina debe volver a los mercados de deuda en 2025.

ESTRATEGIA CON BONOS

Lo cierto es que los bonos se encuentran en un proceso correctivo. Con la última caída, regresaron a zona de mínimos. Tomando desde el pico de abril hasta la fecha, los bonos evidencian fuertes caídas. El tramo corto de la curva baja 8% en el GD29 y 11% en el GD30. En el tramo medio se ven pérdidas de 14,5% en promedio, mientras que en más largo, las debilidades son de entre 15% y hasta 17 por ciento.

Pablo Lazzati, CEO de Insider Finance, no cree que la menor acumulación de reservas tenga un impacto negativo significativo en los bonos en dólares. "Tanto Milei como Caputo han afirmado su compromiso de pagar toda la deuda. La Argentina ya cuenta con las reservas necesarias para el pago de enero, una suma considerable, y además, se proyecta una mayor acumulación de reservas en el futuro, como resultado del blanqueo que se estima aportará u$s 3000 millones adicionales", dijo.

En ese sentido, agregó que el ingreso adicional por el blanqueo fortalecerá las reservas. Por esta razón, Lazzati se muestra optimista con la renta fija local. "Esperamos una recuperación de los bonos en el corto plazo debido a que la fecha límite del blanqueo es el 30 de septiembre. Además, existe un incentivo fiscal donde aquellos que participen del blanqueo y compren bonos estarán exentos de la alícuota, por lo que el precio de los bonos aumentará por demanda. Por lo tanto, la menor acumulación de reservas no debería tener un impacto significativo, ya que el blanqueo impulsará el valor de los bonos", comentó.

"Creemos que los bonos en dólares van a sufrir una volatilidad en el corto plazo", según los analistas de Adcap

"Si el esquema monetario implica que el BCRA no acumular reservas, los bonos podrán sufrir", dijeron desde Consultatio

Por su parte, Adrián Yarde Buller, economista jefe de Facimex Valores, ve justificaciones para seguir apostando a la renta fija local. "El mercado subestima los avances y sobredimensiona los desafíos cambiarios, que claramente son importantes. El Gobierno está atacando con gran convicción el corazón de los desequilibrios macroeconómicos, que es fiscal, y la sociedad está acompañando el rumbo", dijo. Agregó que "el escenario sigue siendo atractivo para apostar por una compresión de spreads en la curva soberana, con la Argentina todavía sobrecastigada en relación con sus comparables".

LA POLÍTICA MONETARIA DE LA FASE 2

Tasa flotante de las LeFi, herramienta clave para controlar la brecha y la base monetaria



El nuevo esquema que administra Santiago Bausili busca ponerle un tope a la base monetaria.

El mercado no espera una suba de tasas en el corto plazo. Sin embargo, el BCRA utilizaría las LeFi para administrar la liquidez del sistema bancario y reducir la brecha cambiaria y la base monetaria

Leandro Dario
ldario@cronista.com

El Gobierno de Javier Milei busca administrar la cantidad de pesos en la economía y la liquidez del sistema bancario mediante un complejo esquema complementario de emisión cero, intervención cambiaria, y tasa de interés flotante de las Letras Fiscales de Liquidez (LeFi). Así, cumple con dos objetivos centrales: mantener a raya la brecha cambiaria y los dólares financieros, y, por otro lado, ponerle un tope a la base monetaria.

El Directorio del Banco Central no se reunirá hoy, ni decidirá una suba de tasas de política monetaria en el corto plazo. A días del debut de las LeFi, que funcionaron como una suba de tasas indirecta por la exención de Ingresos Brutos, en la entidad y en el mercado consideran que hay espacio para continuar con el 40% de Tasa Nominal Anual (TNA).

"El Gobierno parece estar priorizando la intervención en el CCL como principal herramienta para bajar el dólar y controlar la base monetaria; lo que quita presión a hacer esto mediante una suba de tasas", explica a El Cronista Juan Pedro Mazza, estratega de renta fija de Cohen.

El escenario base de Econviews tampoco contempla una suba de tasas, más allá del impacto inicial de las LeFi en cauciones y fondos money market. Desde PPI consideran que los últimos anuncios del Gobierno buscan comprimir las brechas "desde arriba hacia abajo", "a través de ratificar el compromiso de intervenir en el mercado financiero con una oferta potencial de u$s 1800 millones".

El Directorio del Banco Central no se reunirá hoy, ni decidirá una suba de tasas de política monetaria en el corto plazo

El BCRA utilizará las LeFi para controlar la liquidez de los bancos y la base monetaria. Pero también podría reducir la brecha

Pese a que no haya un aumento de tasas en el horizonte, la tasa flotante de las LeFi será una herramienta central de la política monetaria en la Fase 2 del programa económico. La utilizará para controlar la liquidez de los bancos y la base monetaria. Pero también podría usarla para reducir la brecha cambiaria.

"Las LeFI son instrumentos a tasa flotante ya que sus intereses se capitalizan diariamente a la Tasa de Política Monetaria (TPM) del BCRA. El nivel de la tasa de interés será uno de los principales factores que los bancos tendrán en cuenta a la hora de definir si comprarle o venderle LeFI al BCRA. A mayor tasa, mayor será el incentivo a comprar estas nuevas letras (y viceversa)", explica Mazza.

A través de la tasa, el BCRA puede controlar la base monetaria. Si quiere reducir la cantidad de dinero circulando en la economía, puede elevarla e incentivar a los bancos a deshacerse de los pesos. De la misma forma, puede bajar la tasa con el objetivo de aumentar la oferta monetaria.

"El directorio del BCRA regulará la liquidez del sistema bancario estableciendo el nivel de la tasa de interés de las LeFi y la tasa de pases activos, basándose en la programación monetaria del BCRA", informó esta semana la entidad en un comunicado.

Actualmente, la Tasa Efectiva Mensual de las LeFi es de 3,34%, por debajo de la inflación mensual de junio de 4,6%, por lo que no implica un aumento del costo financiero en términos reales para el Tesoro. Si decide subirla, implicará menos pesos circulando en la economía, pero más presión al programa de sostenibilidad fiscal. Esa presión podría ser interpretada por los mercados como demasiada alta, por lo que aumentaría el riesgo país ante la percepción de la dificultad del Tesoro en aumentar el superávit para afrontar sus compromisos.

El BCRA considera que la manera virtuosa de reducir el stock de LeFI es que los bancos desarmen sus posiciones para prestar esos fondos al sector privado. "En esa medida, la deuda bruta del Tesoro podrá disminuir", prevé la entidad. La duda, entonces, es si esa decisión contribuirá a la reactivación económica o, por el contrario, será consecuencia de ella.

SE VE PARA FIN DE AÑO

Tras la flexibilización de los controles, el mercado vislumbra un final para el cepo

El Cronista
Buenos Aires

El BCRA flexibilizó el cepo cambiario a través de tres medidas dadas a conocer el martes y ahora en el mercado crece la especulación de que se levantarán los controles cambiarios antes de lo previsto.

Para Javier Casabal, estratega de renta fija de Adcap Grupo Financiero, pese a que "las medidas anunciadas del BCRA tienen un impacto limitado hoy, empiezan a mostrar un rumbo del levantamiento gradual del cepo hacia el que se busca ir tal vez antes de fin de año".

"Probablemente lo más relevante es que se empieza a flexibilizar el acceso a importaciones de 4 a 2 cuotas. De esta manera se empieza a reducir el stock de deuda porque al acumularse con las cuotas anteriores ya se estará pagando más del 100% de importaciones", dijo.

"Esto debería contribuir a la baja de la inflación, pero reduce la capacidad de acumulación de reservas que venía siendo baja. Será fundamental que el Tesoro ocupe ese rol comprando dólares con superávit fiscal para llevar tranquilidad sobre la capacidad de pago de la deuda en moneda dura", concluyó Casabal.

Para PPI, "el Gobierno continuará apostando a consolidar el proceso desinflacionario previo a la normalización cambiaria para que la inflación acelere desde un nivel menor."

LAS MEDIDAS

El BCRA acortó los plazos para las empresas que acceden al Mulc para pagar importaciones.

"Estimamos que el dólar importador, considerando el costo de la cobertura en ROFEX dado el esquema posdatado de acceso y el pago del impuesto PAÍS al momento de ingreso en aduana, caería 2,6% de $ 1175 a $ 1144", remarcaron desde PPI.

Por otro lado, subió el monto que los exportadores de servicios no están obligados a liquidar en el MULC a u$s 24.000 por año.

Por último, el BCRA también decidió que las personas que recibieron ayuda estatal durante la pandemia o se benefician con subsidios a los consumos de servicios públicos también podrán comprar dólar MEP y CCL.

MEDIDO CONTRA EL CONTADO CON LIQUIDACIÓN

En 2024, el peso es la moneda que más se apreció en el mundo

El peso medido contra el CCL se aprecia más del 30% en lo que va del año en términos reales y se ubica como la moneda emergente de mayor apreciación real de los mercados emergentes.



La Argentina se apreció en términos reales desde diciembre

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

Según un estudio elaborado por Juan Cruz Lekovic, fund manager de Schroders, el peso argentino medido contra el dólar contado con liquidación (CCL) es la moneda de mercados emergentes que más se aprecia en 2024 en términos reales. Si bien recientemente los dólares financieros tuvieron un incremento en la volatilidad, el hecho de que el tipo de cambio haya tenido un movimiento mucho menor que la inflación en los últimos meses, fue lo que provocó tal apreciación.

Según los cálculos de Lekovic, el tipo de cambio CCL se aprecia 25% y es la moneda que más se fortalecióN entre los emergentes. En segunda instancia se ubica el tipo de cambio oficial, que se aprecia 21% en términos reales. Luego le sigue la lira turca, con una apreciación del 9 por ciento. Entre las monedas más devaluadas se ubica la de Nigeria, con 65% en términos reales; y la moneda de Egipto que perdió 35% en términos reales. En cuarto lugar se ubica el real brasilero (-15%) y en sexto lugar el peso chileno (-8 por ciento)

Hoy el tipo de cambio real multilateral se ubica en niveles cercanos a los valores previos a los de la devaluación

“La competitividad para este gobierno pasa por reformas estructurales en detrimento de tocar el tipo de cambio”, dijo Bagilet

La tendencia a la apreciación no solo se explicó en el tipo de cambio financiero, sino también en el tipo de cambio oficial. Hoy el tipo de cambio real multilateral se ubica en niveles cercanos a los valores previos a los de la devaluación de diciembre pasado.

Desde Don Capital explicaron que al analizar la serie histórica del CCL real, se observa que en períodos sin cepo, el valor promedio del CCL es 1454 pesos. Por otro lado, agregan que en épocas de cepo el CCL asciende a $1628, es decir, un incremento del 9% y 22%, respectivamente, a los precios actuales. No obstante, también aclaran que, en comparación con la presidencia de Macri, observando el periodo en donde no había cepo cambiario, el precio actual del CCL está un 16% por encima del promedio.

Maximiliano Bagilet, team líder de TSA Bursátil, afirmó que, efectivamente, la Argentina perdió competitividad gracias a la apreciación del peso en las últimas semanas. “Cuando se analiza el cambio real multilateral, se observa que la Argentina perdió competitividad. Ahora estamos a niveles que sugiere compra o cobertura cambiaria. Sin embargo, si bien el índice se ubica en 120 puntos, yo esperaría a que la apreciación se profundice y el mismo alcance los 100 puntos”, dijo.

La justificación de Bagilet sobre la expectativa de mayor apreciación cambiaria es que el Gobierno, de corto y mediano plazo no ve al tipo de cambio como herramienta de competitividad externa, pero sí lo ve con los cambios estructurales que está haciendo. “La competitividad para este Gobierno pasa por reformas estructurales en detrimento de tocar el tipo de cambio”, concluyó.

Negocios



Las hipotecas no despegan

En junio se escrituraron 4232 propiedades, un 27,47% más que en el mismo mes de 2023. Sin embargo, pese a las expectativas, apenas 115 inmuebles se compraron con financiamiento,

EXPANSIÓN REGIONAL

Llega a la Argentina una empresa que hace alimentos con inteligencia artificial



Facundo Garretón (en el centro) con los fundadores de Nutri Co Carlos Noceda y Daniel Núñez

Nutri Co, una de las firmas del grupo de biotecnología Terraflos, ya prepara su llegada al país con sus productos diseñados con la combinación perfecta de nutrientes

Juliana Monferrán
jmonferran@cronista.com

Terraflos, el grupo de biotecnología que lidera el argentino Facundo Garretón, invirtió u$s 2 millones en una empresa peruana que hace alimentos con inteligencia artificial. Así, Nutri Co, como se llama la firma, podrá concretar su plan de expansión y llegar a la Argentina.

El grupo regional que desarrolla bioactivos para la salud y la nutrición entró a la firma peruana en 2023 y, ahora con la toma del control, avanza en el segmento BtC -directo al consumidor- con alimentos diseñados por la inteligencia artificial para que combinen los mejores nutrientes en productos accesibles.

Los productos de Nutri Co, empresa que nació de la mano de dos emprendedores peruanos, Carlos Noceda y Daniel Núñez, llegarán al país en 2025 y uno de sus productos estrellas serán barritas de cereales de cannabis que se venderán a través del canal tradicional -supermercados y tiendas de conveniencia- y online. "El año pasado se reguló los alimentos hechos en base a cáñamo en la Argentina y será en el primer país donde lanzaremos este snack", contó a El Cronista Facundo Garretón, fundador de Terraflos.

La peruana Nutri Co ya está en trámites para lograr la autorización para vender sus barritas a base de cannabis

Los productos de la firma se venderán en los canales tradicionales y también a través de plataformas online

Los alimentos de Nutri Co se producen con tecnología de agricultura celular diseñada por argentinos en otra de las firmas que conforman el grupo, Caliz Bio, luego en Colombia se hace el escalado, es decir, se le da volumen y luego se analiza en qué se puede convertir, galletas, barritas de cereales, entre otros.

Con este producto la firma, que ya está presente en Chile y en México, mira también al mercado colombiano, país donde también existe la regulación.

LAS APUESTAS DE TERRAFLOS

Terraflos nació en 2018 y se fue consolidando como un grupo de biotecnología dedicado a aprovechar el poder de las plantas para crear alimentos, suplementos y cosméticos.

Integrado por siete compañías, en su primera etapa Terraflos se concentró el en negocio BtB y en febrero de este año compró una empresa de producción de suplementos alimenticios y cosmética natural de venta directa al público.

La compra de Vitalis, firma marplatense, significó además la entrada del grupo, creado por un argentino hace seis años, a la Argentina. "Es nuestra segunda apuesta en el país. Vemos que la macro se está acomodando aunque todavía falta mucho", señaló Garretón que en la primera inversión en el país aseguró que fueron los inversores extranjeros del grupo los que presionaron para entrar.

Entre la Serie Seed en la que recaudó u$s 8 millones y la Serie A que esperan que sean en 2026, hicieron un Bridge para afrontar las inversiones actuales. Allí empresarios que ya apostaron por la empresa sumaron capital y se sumaron inversores como el argentino Gonzalo Ramírez Martearena, fundador de Swiss Pampa, una firma que invierte en el sector de alimentos pero asociados a la tecnología.

Garretón define a Terraflos como un bicho raro, "una empresa, pero también un fondo". Pero básicamente, sintetiza "es una grupo de compañías en una cadena de valor productivo. Todas las empresas hacen sinergia entre ellas" basadas en una hipótesis que explica Garretón: "Para 2050, vamos a ser 10.000 millones de personas. En la actualidad, 3000 a 4000 millones de personas necesitan recursos vegetales para sobrevivir. Esos recursos vegetales son los que terminan utilizándose para alimentos o medicamentos. Y para ese año se van a necesitar 70 por ciento más de alimentos y medicamentos. Si seguimos produciendo de la misma forma, detonamos el planeta. No es viable. Entonces, hay que buscar nuevas formas de producir".

OPERACIÓN MILLONARIA

Bloquean nuevas ofertas para comprar Loma Negra, que volvería a tener dueños brasileños



En 2021, Loma Negra invirtió u$s 350 millones en la planta L'Amalí

Los actuales dueños de Loma Negra, Intercement de Camargo Correa, ultiman la venta de la cementera a Companhia Siderurgica Nacional, que tiene hasta el 12 de agosto exclusividad para esa negociación.

Florencia Lendoiro
flendoiro@cronista.com

Loma Negra está a un paso de quedarse en manos brasileñas. Sus actuales dueños del holding Camargo Correa bloquearon la posibilidad de escuchar ofertas de empresarios argentinos interesados en comprar la cementera y volvieron a firmar una contrato de exclusividad para negociar con la brasileña Companhia Siderurgica Nacional (CSN), hoy la empresa con la que se ultiman los detalles de la venta.

Formalmente, Loma Negra informó a la Bolsa la firma del acuerdo de exclusividad en la negociación hasta el 31 de julio, con renovación automática hasta el 12 de agosto. En el mercado se descarta que en este periodo se concretará la operación y CSN será el nuevo dueño de la histórica cementera de la Argentina.

"En el marco del proceso competitivo que se encuentra realizando el banco BTG Pactual, nuestro accionista controlante indirecto, InterCement Participações (InterCement), y su accionista controlante (Mover Participações S.A.), han informado que con fecha 23 de julio de 2024 firmaron un nuevo acuerdo de exclusividad hasta el 31 de julio de 2024 con Companhia Siderurgica Nacional (CSN) para la potencial adquisición de las acciones que representan el 100% (ciento por ciento) del capital de InterCement. El plazo de vigencia del mismo se renovará automáticamente hasta el 12 de agosto de 2024 en tanto las partes demuestren activamente su compromiso", dice la comunicación.

InterCement, de Camargo Correa, ya había acordado con CSN un periodo de negociación para la compra de Loma Negra hasta el 12 de julio. Esa medida venció y no fue renovada, con lo que se especuló con la posibilidad de que otros grupos empresarios presenten ofertas fuertes para quedarse con la firma.

En paralelo, el holding brasileño recurrió a una "medida cautelar preliminar en apoyo a un proceso de mediación colectiva provisional supervisado por un Tribunal, con sus principales acreedores financieros" en Brasil. Una suerte de previa al concurso de acreedores, por las dificultades financieras que atraviesa.

La posibilidad de que el número uno de Pampa Energía, Marcelo Mindlin, haga una propuesta por Loma Negra ya se ve más lejana, aun cuando tiene interés y completaría un negocio por su constructora SACDE. Quedaron atrás también las chances de otros interesados como Votorantim Cimentos, la empresa china Sinoma International Engineering o el fabricante de hormigón Polimix y del italiano Buzzi, que habían sonado en carrera.

InterCement había acordado con CSN un lapso exclusivo para comprar Loma Negra que se venció el 12 de julio

En el mercado prevén que antes de que termine agosto se concretará la venta y CSN será el nuevo dueño de la cementera

Loma Negra es una compañía con fuerte impronta argentina. Fue fundada por la familia Fortabat en 1926 y vendida por cerca de u$s 1000 millones al holding brasileño Camargo Correa. En el primer trimestre del año, los ingresos netos por ventas de la compañía fueron u$s 123 millones, 27% menos en la medición interanual, explicado principalmente por una caída de 31,3% en venta del segmento cemento.

EFECTO DESREGULACIÓN DEL MERCADO

La eléctrica Generación Mediterránea anuncia una fusión para competir

Ignacio Ortiz
iortiz@cronista.com

Los directorios de las empresas de energía Generación Mediterránea S.A. (GEMSA) y de Albanesi Energía S.A. (AESA), dos actores importantes del mercado de gas y de electricidad, acordaron hoy avanzar en una reorganización societaria, por la cual la primera será la entidad absorbente en el marco de un mismo grupo económico.

La medida fue presentada ayer a la Comisión Nacional de Valores en virtud de la cual GEMSA absorbería a AESA, en caso de ser aprobada por las autoridades regulatorias, en una operación que las empresas se propusieron tener finalizada al 1 de enero de 2025.

El anuncio se realiza en momentos en que el Gobierno avanza en la desregulación del mercado eléctrico, para lo cual dispuso la derogación de la normativa de 2005 sobre la cual se basó la operatoria del sistema durante las últimas dos décadas, que le otorgaba muchas facultades a Compañía Administradora del Mercado mayorista Eléctrico (Cammesa).

Los directivos de ambas empresas consideraron que con la reorganización les permitirá alcanzar una "mayor eficiencia operativa" así como también en la estructura corporativa de control del grupo.

En ese sentido, se anticipa que se logrará "un manejo uniforme y coordinado de las actividades de AESA, beneficios para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, lográndose una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en GEMSA".

Como parte de un plan de inversiones en marcha por u$s 5500 millones, el Grupo Albanesi anunció hace pocas semanas la habilitación de la ampliación de la Central Térmica Modesto Maranzana, ubicada en la ciudad de Río Cuarto.

También confirmó que avanza hacia la finalización de la ampliación y cierre del ciclo combinado de la Central Térmica Ezeiza, y la construcción de la Central de Cogeneración Arroyo Seco, en Santa Fe.

APUESTAN A QUE EL RÉGIMEN MOVILICE LAS VENTAS

Desarrolladores inmobiliarios se ilusionan con un repunte por el blanqueo



El blanqueo permite comprar unidades desde pozo hasta u$s 100 000 sin pagar multa

Tras un primer semestre con poco movimiento, en el sector esperan que la llegada de dólares frescos impulse la construcción de nuevos proyectos

Ricardo Quesada
rquesada@cronista.com

El blanqueo aprobado en la Ley de Bases abre una ventana de oportunidad para que los desarrolladores inmobiliarios se recuperen de un primer semestre complicado. La escalada de la inflación en los primeros meses del año junto con un dólar que tuvo poca variación en el tipo de cambio elevaron los costos de la construcción y con ello la actividad se vio resentida.

Ahora, con la inclusión de los desarrollos como destino del dinero que ingrese a raíz de la regularización de activos, en el sector se ilusionan con un despegue de la actividad.

"Es una muy buena noticia para la industria, que llega después de una serie de hechos que ayudan a apuntalar el mercado, como la derogación de la Ley de Alquileres, los créditos hipotecarios y ahora el anuncio de financiación para emprendimientos inmobiliarios que hizo el Banco Nación. Hoy los inversores volvieron a ver el ladrillo como oportunidad", dijo Gabriel Brodsky, CEO de Predial.

El empresario destacó que desde la semana pasada el equipo comercial de la firma está recibiendo consultas de personas interesadas por ingresar al blanqueo. Y aunque las expectativas no son las mismas que hubo con la regularización de activos impulsada por el gobierno de Macri, Brodsky está convencido de que la medida tendrá éxito, porque quedarse con dinero líquido sin declarar no es la mejor opción.

Así las cosas, en el sector creen que el balance de fin de año puede terminar siendo positivo para los desarrolladores. "Si una camina por la ciudad, puede ver que hay mucho proyecto en construcción. Tal vez no estén todavía en etapa de comercialización, pero hay una decisión firme de que esta industria va a picar en punta si hay un cambio de ciclo económico", dijo Brodsky.

"Los inversores volvieron a ver al ladrillo como una oportunidad", dijo Brodsky, de Predial

En el mercado esperan que las unidades de hasta tres ambientes sean las más demandadas

Con la reglamentación publicada hace una semana, en la desarrolladora CGF están trabajando para comenzar a ofrecer unidades aptas para el blanqueo. "Aunque no sea específicamente para regularizar activos, ya estamos viendo un incremento de las consultas. Y creemos que van a seguir creciendo", vaticinó Luis Signoris, socio fundador de CGF.

En tanto, Patricio Lanusse, director de Relaciones Institucionales de Edico, opinó que el blanqueo es positivo para el sector. El éxito de la medida, añadió, dependerá de la confianza que se genere en los inversores.

"En Eidico tenemos desarrollos de viviendas en construcción donde se podrá aplicar. Principalmente desarrollos de viviendas del tipo town houses o departamentos, en estado de desarrollo reciente. Pero también nos motiva a lanzar en breve nuevos proyectos apto blanqueo", explicó el ejecutivo.

Con un tope de u$s 100.000 para ingresar sin el pago de ninguna alícuota, en el sector esperan que el segmento de mayor movimiento sea el de unidades pequeñas, de hasta tres ambientes. Con un mercado de alquileres recompuesto, los inversores volvieron a demandar este tipo de propiedades para generar una renta.

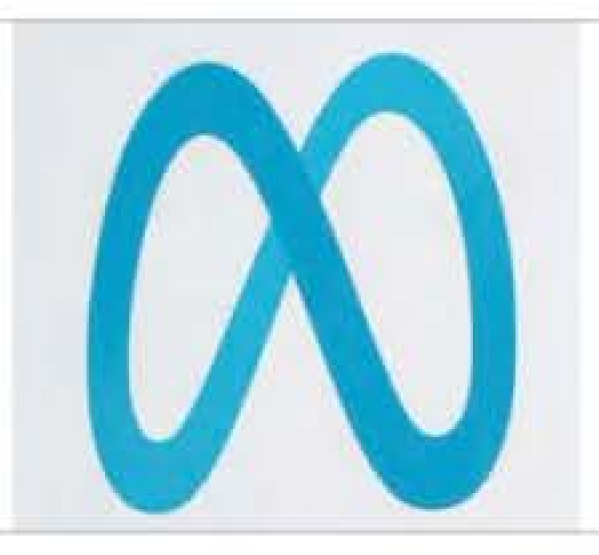
"Además, son los departamentos que pueden tener un mayor upside precio, lo que los vuelven aún más interesantes para el inversor. Somos optimistas respecto de lo que viene. No solo por el blanqueo, sino por otras medidas que se vienen dando y que van en una misma dirección", cerró Sebastián Loggio, asesor financiero de la desarrolladora Spazios.

El blanqueo llega en un momento en el que el mercado empezó a repuntar y los precios dejaron de caer. En ese sentido, en el sector entienden que el blanqueo abre una oportunidad para los inversores, porque pueden esperar que los precios empiecen a aumentar en el mediano plazo.

El otro problema que aún se tiene que terminar de resolver está relacionado con los costos de construcción, que le pusieron un freno a los desarrollos en la primera mitad del año. Es que tras la devaluación de diciembre, muchos proveedores de materiales hicieron un overshooting de precio y quedaron muy caros en dólares. A eso se le sumó que la alta inflación con una divisa que se mantuvo estable encareció el costo de la mano de obra.

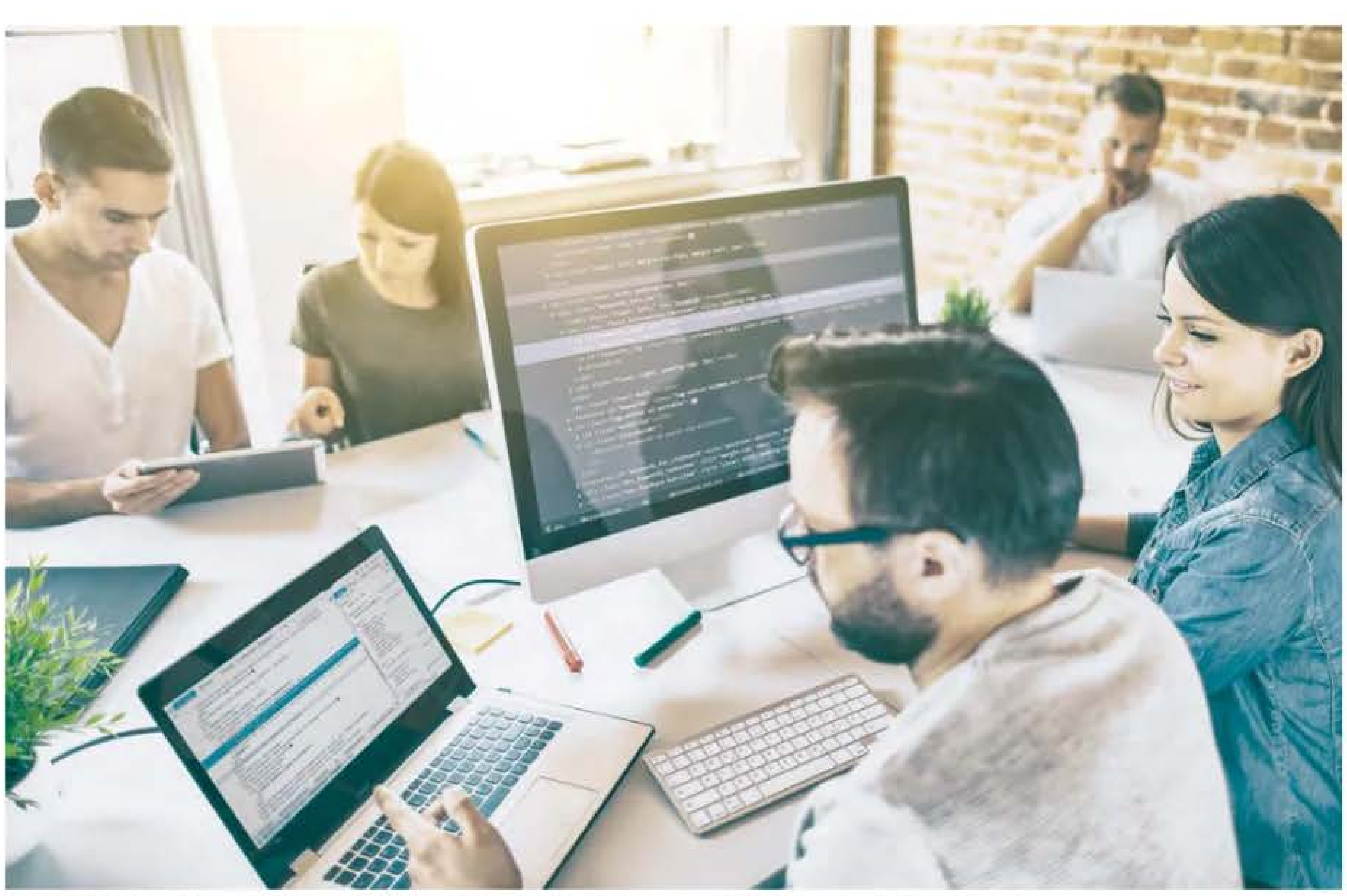
"La preocupación que tenemos todos es cómo siguen los costos. Vemos que hay un sinceramiento de los valores que tuvieron un aumento excesivo en diciembre, pero todavía no se acomodaron del todo y siguen caros. Si vuelven a la normalidad y se abren importaciones, lo que crearía más competencia, creemos que se a encaminar", cerró Brodsky. de Predial.

Info Technology



Meta lanzó su nueva IA

La empresa de Mark Zuckerberg anunció su modelo de lenguaje Llama 3.1, que amplía capacidades y es de código abierto. Es un competidor directo de ChatGPT de OpenAI



La industria del software y los servicios digitales es una parte fundamental de la Economía del Conocimiento

GRAN POTENCIAL DE EXPANSIÓN

Economía del Conocimiento: el país podría exportar u$s 9000 millones

El país local busca posicionarse como un hub de servicios tecnológicos para el mundo. Las perspectivas de la industria IT para sumar dólares y empleos en este 2024

Adrián Mansilla
amansilla@cronista.com

En medio de una economía necesitada del ingreso de dólares, la industria tecnológica del Conocimiento se postula como un sector capaz de facilitar le llegada de hasta 9.000 millones de dólares este año.

Así lo indican las proyecciones de Argencon, la entidad que nuclea en el país a las empresas prestadoras de servicios de la Economía del Conocimiento. Eso implicaría un incremento del 10% en las exportaciones del sector frente a los u$s 8.104 millones exportados durante 2023.

En este contexto, el Consejo Federal de Economía del Conocimiento (CONFEC) prevé que es posible la creación de hasta 14.000 nuevos puestos de trabajo bien remunerados.

LAS EMPRESAS IT, CLAVES PARA LAS EXPORTACIONES

La industria IT no es la única dentro del panorama de la Economía del Conocimiento, pero juega un rol preponderante en las exportaciones.

La Economía del Conocimiento tiene la capacidad de generar hasta 14.000 puestos de trabajo este año

Argentina concentra el mayor número de startups innovadoras en la región, según información del BID

"Como industria del software, estamos dentro de los servicios basados en el conocimiento, siendo el tercer exportador del país", dijo Pablo Fiuza, presidente de la Cámara de Empresas de Software y Servicios Informáticos (CESSI), en una entrevista con El Cronista.

"En los últimos años, la industria experimentó en el país un crecimiento significativo a pesar del contexto económico y tecnológico cambiante, que ha sido impulsado por una combinación de talento local, costos competitivos y una creciente demanda global de servicios de software", detalló Fiuza.

Y agregó: "Nuestra industria ha generado empleo y crecido en exportaciones y cantidad de empresas. Argentina, especialmente, ha sido un semillero de innovación y emprendimiento, con numerosas startups y empresas emergentes que han surgido en los últimos años, las cuales no solo generan empleo, sino que también contribuyen al crecimiento económico".

El presidente de CESSI también explicó que la industria del software se encuentra en crecimiento y este año se prevé sumar entre 6.000 y 8.000 puestos de trabajo. Asimismo, se espera que, para este año, las exportaciones de servicios IT lleguen casi los u$s 3.000 millones. "El año pasado, la industria IT representó casi el 32% de las exportaciones de los servicios basados en el conocimiento y el 2,7% del total de las ventas al exterior en la Argentina. Son más de 5.500 las empresas que componen nuestro ecosistema", precisó.

POTENCIAL PARA CRECER

Argentina es el país de la región con mayor cantidad de startups tecnológicas innovadoras, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y concentra el 30% de las empresas de América Latina y el Caribe.

La capacidad de generar nuevas empresas y proyectos es una parte central para el despliegue que se anticipa y el crecimiento de las exportaciones.

"Nacimos en un garage de Rosario y hoy damos servicio a más de 900 clientes en Argentina y en Latam. Empleamos a 150 personas y hemos desarrollado un modelo de negocio competitivo que ofrece soluciones en software en logística de distribución para gigantes como Nestlé, Mondelez, AB InBev y Danone. Pensamos soluciones creativas que resuelvan necesidades tanto de forma local como internacional", afirmó Elvio Cescato, founder y CEO de Nextbyn, una scale up especializada en software de distribución de consumo masivo.

En tanto, Ramiro Raposo, VP of Growth de Bitwage, plataforma de pago de honorarios en criptomonedas y dólares digitales, dio cuenta del auge: "En 2023, duplicamos los registros de usuarios argentinos, pero también creció la cantidad de empresas que usan nuestros servicios para pagar a sus colaboradores. El segmento de profesionales en tecnología empujó a cambiar el paradigma y fueron los primeros en animarse a ofrecer sus servicios al exterior, donde es muy valorado y requerido este tipo de talento. En este sentido, hay una oportunidad enorme para que Argentina se convierta en un polo desarrollador de tecnología".

Financial Times

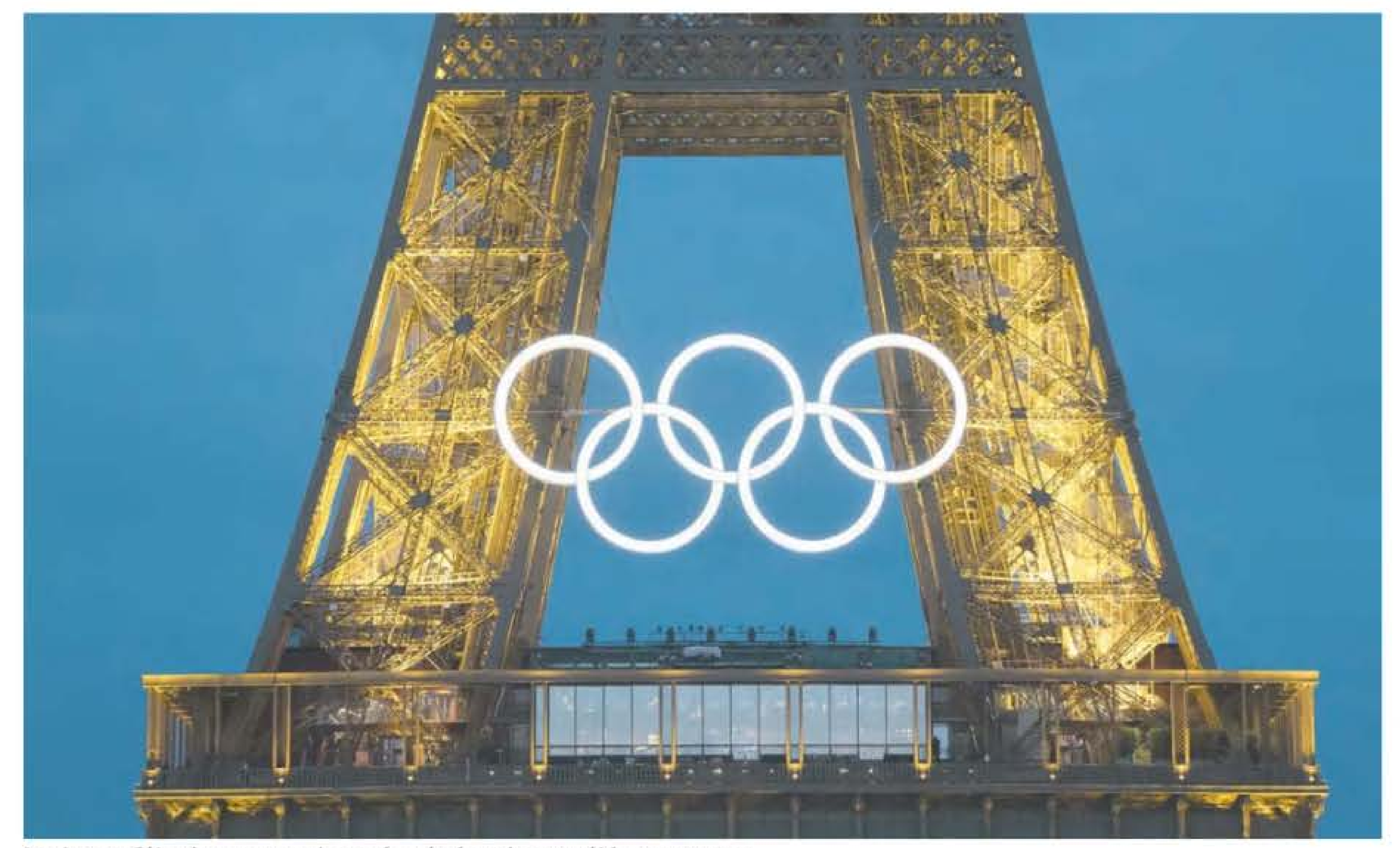


Trágico accidente aéreo en Nepal

Al menos 18 personas murieron al estrellarse e incendiarse un avión pequeño cuando despegaba de Katmandú, la capital de Nepal, según las autoridades.

ACTIVISMO Y DEPORTE

Los Juegos Olímpicos de París estarán politizados, y eso es bueno



Los Juegos Olímpicos generarán muchas declaraciones políticas. BLOOMBERG

Para algunos deportistas, el podio puede ser su única plataforma. Particularmente, los palestinos y ucranianos querrán recordar a los espectadores de las guerras que se desarrollan en sus países

Simon Kuper

Tommie Smith, de 80 años, está sentado frente a una foto de sí mismo a los 24 años, dando ese saludo inmortal durante los Juegos Olímpicos de México 1968. En la foto, Smith, quien acababa de ganar la medalla de oro en los 200 metros, y su compañero del equipo estadounidense John Carlos, quien ganó el bronce, están de pie en el podio, cada uno levantando un puño enguantado de negro. (Carlos había olvidado su guante y Smith le compartió uno).

El gesto del dúo afroamericano fue interpretado como un saludo de Poder Negro, pero Smith escribió décadas más tarde que era un saludo por los "derechos humanos". El tercer medallista en el podio, el australiano blanco Peter Norman, apoyó su protesta. En 2006, Smith y Carlos llevaron el ataúd de Norman en Melbourne.

Hoy, el pie izquierdo de Smith está envuelto en un zapato ortopédico. Al reunirse con la Asociación de Prensa Angloamericana de París en el Museo de la Historia de la Inmigración de la ciudad, el anciano alegre y reflexivo recordó la respuesta que recibió en 1968. "La gente, incluso en el pequeño pueblo donde vivía, dejaba excremento en el buzón o notas sucias. ¿No es increíble? Mis hermanos y hermanas fueron acosados en la escuela por lo que hice. Tenía miedo de moverme.

Esta generación de atletas es inusualmente activista, tienen redes sociales, y sus causas se han multiplicado

Los futbolistas negros franceses advirtieron contra el partido de ultra derecha Rassemblement National

Medía 1,95. La gente me reconocía: "Ese era el hombre que hizo esa cosa mala. Debería ser fusilado"".

Esa fotografía resuena hoy en día. Los Juegos Olímpicos de París generarán muchas declaraciones políticas. Esta generación de atletas es inusualmente activista, tienen redes sociales, y sus causas se han multiplicado, desde Black Lives Matter hasta Ucrania y Gaza. ¿Deberían los deportistas ceñirse al deporte? ¿Y hace alguna diferencia su activismo?

Seguramente, es una definición de democracia que todos tienen el derecho a la libertad de expresión pacífica. Se puede ignorar ese discurso, pero no silenciarlo. Y la noción de que el deporte no tiene nada que ver con la política es difícil de defender. Eso podría ser cierto cuando los atletas compiten solo como individuos. Pero los olímpicos representan países, en una competencia nacionalista, lo que plantea la pregunta eminentemente política de qué son esos países.

Particularmente, los palestinos y los ucranianos querrán recordar a los espectadores de las guerras de las que estos espectadores podrían estar aburridos. Estos atletas tienen colegas que no pueden estar en los Juegos porque están muertos. Rusia ha matado a varios cientos de atletas ucranianos hasta ahora, el más reciente el campeón de ciclismo Andrii Kutsenko, de 34 años, quien murió en batalla el 3 de julio. Para aumentar la indignación, se espera que 16 atletas rusos estén en París. Competirán como neutrales, pero su régimen celebrará cada medalla como un triunfo nacional.

Los ocho olímpicos de Palestina son emisarios de un lugar de muerte. Vea al futbolista Mohammed Barakat en su último video, grabado en Gaza mientras esperaba que los misiles israelíes que se escuchaban por encima lo mataran. "Quizás estas sean nuestras últimas palabras", dice, y termina: "Mis hijos, mis amados, los encomiendo a Dios, quien no pierde sus depósitos". Los atletas israelíes tienen su propia historia de horror. Once fueron asesinados por terroristas palestinos en los Juegos de 1972.

Los palestinos, los ucranianos y los jóvenes atletas negros que se oponen al racismo tienen voces que rara vez se han escuchado en la conversación global. Pueden testificar sobre experiencias de las que la mayoría de nosotros no sabemos nada. Los futbolistas negros franceses que advirtieron contra el partido de extrema derecha Rassemblement National [de Marine Le Pen] antes de las elecciones parlamentarias saben lo que se siente el racismo. Esas elecciones, dijo Kylian Mbappé, eran "más importantes que el partido de mañana".

La experiencia que animó la vida de Smith fue crecer en medio de la privación negra de un pequeño pueblo que pasó desapercibida para la América convencional. "Mi papá no sabía leer", recordó. "Le tomaba tal vez media hora leer una página en la Biblia. Solía escucharlo, y quería llorar a veces".

Muchas personas en el poder quieren que estas voces permanezcan silenciadas. Smith recordó que Jesse Owens, el héroe negro de los Juegos de 1936, fue enviado a la Villa Olímpica en 1968 para disuadir a los jóvenes atletas negros de protestar. El mensaje de Owens, dijo Smith, era, "'Agradezcan que tuvieron la oportunidad de estar acá'. Cuando terminó, le agradecimos, lo aplaudimos y esperamos que desapareciera".

El podio olímpico fue la única plataforma de Smith. Cincuenta y seis años después, casi todos los que le importa el deporte recuerdan su saludo. Ese es el soft power de un campeón olímpico. Dijo que admiraba a los atletas activistas de hoy: "Puedo verme en ellos". ¿Volvería a dar ese saludo? "Lo haría todos los días. Cuando me haya ido, quedará algo de mí".

SE DESCARTA UN RECORTE EN JULIO

Por qué la Fed demora tanto en iniciar la baja de la tasa de interés

Un recrudecimiento inesperado de la inflación en Estados Unidos el pasado trimestre es una de las razones por las que los funcionarios quieren ver más datos antes de relajar la política monetaria


Powell ha dicho que necesita pruebas irrefutables de que la inflación está retrocediendo. BLOOMBERG

Colby Smith

Desde que la Reserva Federal señaló que la fase de incremento de las tasas de interés de su histórica lucha contra la inflación había terminado, la atención se ha centrado en cuándo -y con qué rapidez- el banco central proporcionaría alivio a los prestatarios estadounidenses.

El presidente Jay Powell y sus colegas han dicho que necesitan pruebas irrefutables de que la inflación -la cual, en un momento dado, alcanzó su nivel más alto en cuatro décadas- está retrocediendo hacia el objetivo del 2% de la Fed. Hasta entonces, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) carecería de la confianza necesaria para empezar a bajar las tasas de interés.

Una serie de datos favorables sobre la inflación -junto con indicios de que el mercado laboral ha perdido parte de su intensidad anterior- sugieren que ese objetivo tan ambicioso más o menos se ha cumplido.

Pero los funcionarios de alto rango de la Fed no están listos para cantar victoria. Más bien, ellos ven ventajas en esperar un poco más para bajar la tasa de política monetaria de su nivel actual de entre 5,25% y 5,5%.

Renunciar a empezar a bajar las tasas en julio les permite a los funcionarios recopilar un mayor volumen de datos de calidad, un umbral que Powell estableció en las audiencias del Congreso a principios de este mes y que se hará realidad si se cumplen las previsiones de Wall Street de una mayor desinflación. Entre las reuniones de política monetaria de julio y septiembre, los funcionarios recibirán dos series de informes sobre inflación y empleo, junto con una serie de otras actualizaciones sobre la salud del consumo y del mercado inmobiliario, entre otros fundamentos importantes de la mayor economía del mundo.

Tener pruebas más concluyentes será fundamental para apaciguar a algunos funcionarios que aún albergan cierto escepticismo de que la amenaza ha terminado, especialmente en vista del inesperado recrudecimiento de la inflación que se produjo a principios de este año.

"Ya los han engañado antes, y la credibilidad es importante", dijo Diane Swonk, la economista jefe de KPMG en Estados Unidos.

Tras meses de constante progreso hacia el 2%, los datos del primer trimestre mostraron un inoportuno resurgimiento de las presiones sobre los precios que sembró dudas en cuanto al control de la inflación por parte de la Fed y acabó con los planes de iniciar recortes a principios del invierno. Ésta fue la última de una serie de sorpresas económicas tras la pandemia, en la que los funcionarios se equivocaron de camino y se vieron obligados a replantearse la configuración de sus políticas.

Aunque los tres primeros meses del año ahora se consideran en general una aberración, dado que las presiones sobre los precios disminuyeron rápidamente en el segundo trimestre, ha obligado a los funcionarios a ser cautelosos a la hora de señalar prematuramente un giro en la política económica.

Además, sigue habiendo cierta distancia entre las distintas opiniones sobre el número de recortes necesarios una vez que se inicie el proceso, con las proyecciones publicadas en junio mostrando una división entre una y dos reducciones este año.

Aunque se descarte la posibilidad de un recorte en julio, puede ser factible en septiembre.

Los funcionarios de alto rango de la Fed ven ventajas en esperar un poco más para bajar la tasa

Una serie de datos favorables sobre la inflación sugieren que el objetivo de 2% más o menos se ha cumplido

Los operadores en los mercados de futuros de los fondos federales han descontado totalmente este resultado. Esa reunión será la última antes de las elecciones presidenciales de noviembre, tras las cuales los funcionarios se reunirán dos veces más antes de fin de año. Los participantes en el mercado anticipan al menos dos recortes de un cuarto de punto en 2024.

Durante este último mes, Powell y sus colegas han mantenido que son cada vez más optimistas sobre la tendencia a la baja de la inflación. Dos de las voces más influyentes del FOMC, John Williams, de la Fed de Nueva York, y el gobernador Christopher Waller, apoyaron esa opinión en la semana previa a un 'apagón' de comunicaciones programado, declarando que el banco central está cada vez "más cerca" de donde quiere estar para recortar las tasas.

La Fed se mueve como un "transatlántico", dijo Julia Coronado, execonomista de la Fed que ahora dirige MacroPolicy Perspectives, lo que significa que, fuera de las crisis, suele evitar giros bruscos en su política. Coronado espera cambios "claros" en la declaración de política monetaria de julio que indiquen que un recorte es inminente.

Lo que está reforzando este argumento es que se está produciendo un significativo cambio en el mercado laboral. Las condiciones de empleo estadounidenses, antes consideradas un acelerador de la inflación, se han suavizado. La contratación sigue siendo sólida, pero los estadounidenses que buscan un nuevo empleo tienen menos oportunidades y son más los que están solicitando beneficios por desempleo. El crecimiento salarial también ha disminuido.

"Por ahora, yo veo que hay más riesgo al alza para el desempleo del que hemos visto en mucho tiempo", dijo Waller en su última comparecencia pública, aunque advirtió de las perspectivas de unos datos de inflación "desiguales" que hacen "más incierta" una reducción de tasas en un futuro próximo.

Otra preocupación es que la inflación se quede "atascada" por encima del objetivo, en alrededor del 2,6% o del 2,7%, dijo Michael Strain, el director de estudios de política económica del Instituto Empresarial Estadounidense (AEI), quien aboga en contra de que el banco central baje las tasas en septiembre.

Sin embargo, es importante señalar que la Fed no quiere que el mercado laboral se deteriore aún más. También sostiene que conseguir que la inflación vuelva a su objetivo no tiene por qué causar una pérdida excesiva de empleos.

"Debido a que el mercado laboral era tan resiliente, pensaron que podían darse el lujo de tomarse su tiempo para estar súper-seguros acerca de la inflación", dijo Coronado. "Ese lujo se está desvaneciendo".

Jan Hatzius, el economista jefe de Goldman Sachs, ha llegado incluso a afirmar que esperar hasta septiembre aumenta el riesgo de que se produzca el mismo resultado que la Fed está tratando de evitar.

"Si se espera, existe el riesgo, desde el punto de vista económico, de que se produzca un mayor deterioro del mercado laboral", afirmó él.

"Dado lo mucho que han cambiado las cosas -lo mucho que ha bajado la inflación y lo mucho que se ha reequilibrado el mercado laboral-, ¿por qué no seguir adelante y hacer lo que probablemente van a hacer de todos modos?".





Lado B

Iguazú se ubica entra las ciudades más baratas para el turismo internacional. Solo en un segmento, el país está entre los más caros

El turismo, al calor del dólar: Bariloche es más cara que Dubai

María Victoria Lippo
mlippo@cronista.com

Iguazú es el destino turístico más competitivo de Argentina sobre un relevamiento a 29 ciudades del mundo. El punto misionero se ubicó quinto en el ranking global, muy por delante de sus pares argentinos como Córdoba (puesto 9), Mendoza (10), la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (11) y Salta (12). Bariloche (22), en el top 10 de las más caras.

El ranking fue elaborado por la consultora Singerman & Makon en base a 29 ciudades considerando un viaje de siete días y seis noches para una persona, valuada en dólares y con una canasta turística que incluye hotelería, gastronomía, city tour, taxi, indumentaria, espectáculo, museo y diferentes productos de una canasta básica. El caso argentino se elaboró en base al dólar MEP y el marginal.

A tipo de cambio MEP, Bariloche ocupa el top 10 de las ciudades más caras en 4 rubros: ocupa el puesto 8 entre las más caras en hotelería, el 5 en la canasta de indumentaria, el 10 en la canasta de bienes turísticos, y el 6 en city tours.

Otra ciudad argentina que integra el top 10 es Mendoza, que ocupa el puesto 9 entre las más caras en gastronomía.

Todas las ciudades argentinas analizadas comparten lugares altos en el ranking en un segmento: la indumentaria más cara. Allí se ubican primera Bariloche, seguida por Salta en el puesto 6, Iguazú en el 7, Mendoza en el 8, Córdoba en el 9 y CABA en el 11.

En hotelería, el valor promedio de los destinos argentinos por una noche en un hotel 4 estrellas para una persona es de u$s 101,5. La más barata es Iguazú, con u$s 62 la noche, seguida por Mendoza (u$s 63), CABA (u$s 68), Córdoba (u$s 76), Salta (u$s 95) y Bariloche (u$s 246).

En gastronomía la encuesta toma como referencia el costo de un almuerzo en tres restaurantes de cada ciudad en zonas céntricas. Las muestras son: uno caro, uno intermedio y uno barato. El promedio del país, medido a dólar MEP, es u$s 20,9.

De esa selección se desprende que Salta es la ciudad argentina más barata para comer, con un valor de u$s 12. Así además Salta se ubica como la ciudad más barata para comer de toda la muestra.

Entre las ciudades argentinas le siguen Córdoba (u$s 14), Iguazú (u$s 17), Bariloche (u$s 21), CABA (u$s 28) y Mendoza (u$s 34).

En el segmento City tours, Iguazú vuelve a ocupar el primer puesto de la lista Argentina y también la total, con un costo de u$s 5 para un recorrido. La segunda ciudad del ranking es Salta, con u$s 12. Mendoza se ubica sexta con un costo de u$s 17 para un paseo, Córdoba con u$s 20, muy por detrás le sigue CABA con u$s 28 y última Bariloche con un costo de u$s 45.

En la canasta de indumentaria la consultora incluyó marcas destacadas a nivel global que se pueden conseguir en cualquier país. Esta canasta se compone de un jean Levi's, unos anteojos Ray Ban, un par de zapatillas Nike y una chomba Lacoste.

Argentina no es el país que encabeza el ranking. Se ubica atrás de Montevideo, Dubái, Shangai y Ciudad de México. Pero quinta en la lista global aparece Bariloche, con un costo promedio de u$s 582 para esta canasta, seguida por Salta con el mismo costo. Iguazú la ofrece por u$s 581, al igual que Mendoza y Córdoba, y les sigue CABA con u$s 577.

Bariloche ocupa el top 10 de las ciudades más caras en cuatro rubros: hotelería, canasta de indumentaria, canasta de bienes turísticos y en city tours.*

En hotelería, el valor promedio de los destinos argentinos más elegidos por una noche en un hotel cuatro estrellas para una persona es de u$s 101,5